全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



不一样的技术分析

——股票技术图表真相

朱冠华◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不一样的技术分析

——股票技术图表真相

朱冠华◎著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

不一样的技术分析——股票技术图表真相/朱冠华著
北京：中国经济出版社，2012.5
ISBN 978-7-5136-1480-1

Ⅰ.①不… Ⅱ.①朱… Ⅲ.①股票投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 047459 号

责任编辑　涂　晟
责任审读　贺　静
责任印制　张江虹
封面设计　任燕飞工作室

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京金华印刷有限公司
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710×1000mm　1/16
印　　张　10.5
字　　数　125 千字
版　　次　2012 年 5 月第 1 版
印　　次　2012 年 5 月第 1 次
书　　号　ISBN 978-7-5136-1480-1/F·9262
定　　价　26.80 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010-68359418　010-68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010-68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

前言

本书只是我对技术分析的一种感悟，仅代表个人观点。

我开始研究股票时买了本讲述技术分析的“发达秘笈”之类的书籍，内容是对不同形态的K线图和一些如价格、形态、图形的解释。我一直苦读，希望将这些内容记在脑海里，不过记忆力却不属于超强一类，记得很辛苦。

之后购买了解读巴菲特的股票投资之类的书籍，内容中对价值投资的概念让我醒醐灌顶，顿时觉得技术分析没有什么用。可当我又看了一些关于技术分析的作品时，又感觉技术分析并不像巴菲特所说的那样没用。这使得我重回到技术分析，然而再次发觉技术分析好像有用，又好像没有用！

也许是喜欢历史和哲学的缘故，自我感觉分析力不错，我慢慢清楚了对技术分析的评价为何会两极化的原因，也知道了技术分析到底是什么，感觉逐渐地揭开了被包装的技术分析之神秘面纱。

技术分析绝对有用！但需用在正确地方才行，盲目使用技术分析交易股票，和赌博买大小没多大分别。

孙子兵法曰：“水因地而制流，兵因敌而制胜。故兵无常势，水无常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

形，能因敌变化而取胜者，谓之神。”

技术分析的使用，就该“水因地而制流，兵因敌而制胜”。这样才能应对“兵无常势，水无常形”的金融市场，绝对不是一本通书走到底。

股票分析的方法，无论是使用宏观经济分析、微观公司分析还是使用技术分析，都是以未来公司价值预测作为趋势分析的。关注宏观大趋势的变化，关注大趋势的内在价值更为简单实际。

技术分析的方法种类虽然五花八门，但是实际上是很容易学会使用的，一点都不复杂。

我们之所以会认为其易学难精，那是因为我们将简单的东西复杂化了。

这就使我们想到了中国武术。中国武术是中国引以为荣的国术，20世纪70年代的李小龙，至今还是很多人的偶像，其在全球的知名度依然没有多少中国人可超越。“功夫（Kung Fu）”成了中国武术专用名词，中国功夫被中国人视为天下无敌。

可在早期，相比亚洲的另一种武术，泰拳，中国功夫战绩和其在中国人心中的地位却不符实。和泰拳打擂台的中华武师几乎在短时间内被泰拳“秒杀”。

中国功夫问题出在哪？

门派太多，招式套路花巧太多，力度和速度不够，挨不起功夫深的人一击，应验了老话所说：“学武不学功，老来一场空”。

面对杀伤力大，招式简单直接的泰拳——没有像中国武术繁多的门派牵制，招式简单，求狠求快，肘膝、弯腰抱摔、膝击面门、肘击后脑，杀伤力大，套路太多的中国功夫大多败得很难看。

技术分析其实就像中国功夫一样，派别多、套路繁杂，于是反而变得不实用，对付一般人还可以，但是一进入市场打擂就露馅了。

学习技术分析，应该像学习李小龙功夫那样，将不实用的花招去掉，简单、够快、够力度。确认长期趋势，交易法则越简单越好，其余的根本只是杂音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

我见识过一个技术分析讲授课程，内容分初级、中级和高级班。初级班学习各种形态，像反转形态的头肩形态、W形、M形、圆形、菱形、岛形；继续形态的三角形、旗形；缺口形态的突破缺口、逃逸缺口、竭尽缺口等。

中级班学习各种技术指标，如物极必反的相对强弱指标（Relative Strength Index，RSI）、波段指标MACD、动能探测的MTM、分析大波段行情的DMI、超敏感的KD线、常被用来看支撑压力的移动平均线（Moving Average，MA）、测量市场看跌看涨的PSY、用开盘价来看买卖气势的AR指标、用昨天收盘价来研究的BR指标、成交量的人气判断指标OBV等。

高级班学习趋势理论，如扇形理论、波浪理论、趋势线、K线图等。

内容繁杂！听了都头疼！

不怕千招杂，只怕一招精。不了解其中道理，即使学了再多的技术分析知识，也是徒然。

要知道，技术分析只是一个数学统计的概率计算，它不是天书，无法预知未来。

把技术当天书使用，有可能会精准吗？！

技术分析本质上不难，只是方向错了，才把它复杂和困难化。

现在，请翻开下一页，让我揭开技术分析的面纱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目录

CONTENTS

❶ 技术分析的面纱 /1

技术分析派(技术派)的惯性问题,就是将技术视为可以解释市场一切的工具,所以很少真正去研究市场,进行细分比较,结果是拿起图表解释股市头头是道,一进场就遭受损失。

❷ 技术看股市牛熊的转折信号 /31

技术分析并不只是能用于金融交易,它其实具备分析经济周期的功能。股市作为经济的晴雨表,分析股市也间接等于分析经济。分析牛市和熊市的转折点,并能及早确认出来,股民就能游刃于经济周期之间。

❸ 趋势的形成 /57

技术分析的头要目的就是寻找趋势以顺势交易。找不到趋势就不要进场。顺势交易说来简单,可实践却是另一回事,含有众多复杂变数。孙子兵法说:“兵无常势,水无常形”。要怎样才算是一个“势”的形成呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目录

CONTENTS

❹ 形态越简单越好 /85

形态是根据股价过去走势变化统计整理出来的。形态五花八门，大多都是花拳绣腿，越简单的形态如 M 形和 W 形则更有效和更实在。

❺ 技术指标的组合 /99

技术分析种类看似很多，其实主要不过是分四类。股民只需要从每一类中选出适合自己的技术指标，组合成一个技术指标系统就足够了！技术指标不是越多越好的。

❻ 交易的艺术 /113

面对金融市场的不稳定波动，股民如何做到淡然处之，控制自我情绪，坚守自己的交易系统，这才是难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目录
CONTENTS

❼ 静看股市的汐潮 /129

保持稳定、冷静的心态，观察长期趋势转折的信号，不要轻易受短期的波动影响。

❽ 分散风险的资本配置法则 /143

做交易的本质不是考虑怎么去赚钱，而是如何有效地控制风险。风险管理好，利润自然来。交易不是勤劳致富，而是风险管理致富。否则终其一生，自己怎么在股市中死的都不知道。

结语 /157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

❶ 技术分析的面纱

技术分析派(技术派)的惯性问题,就是将技术视为可以解释市场一切的工具,所以很少真正去研究市场,进行细分比较,结果是拿起图表解释股市头头是道,一进场就大多输钱。不清楚技术分析的强项和弱项,不是"水因地而制流,兵因敌而制胜",将自己的资金运用在正确的强项上,而是忽略技术的局限性,胡乱在不同类型的股票投入资金,则徒然浪费资金、压低回报率,遭受无谓的损失。

技术学得越多越不会 <<<<<<

技术分析有几个盲点,就是这些盲点,使得无数的技术分析者葬身股海。很多人炒股炒了几十年,长期受困于图表的数字迷宫,看不到盲点,于是成为常败将军。

研究技术分析领域的资料多如牛毛,我们难以样样精通。当我们运用技术分析于真实交易时,时间一久就会慢慢发现所依据的指标时准时不准。

这时我们会有两个选择:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1）认为自己功夫不够，再考研更深一层的技术知识。

2）从技术分析外的知识加基本面处寻找答案。

第2点非本书讨论的范围，本书只说第1点，“再考研更深一层的技术知识。”

一般地，技术分析可分为五大类：

第一类是理论分析，其中有道氏理论、波浪理论、黄金分隔理论、江恩理论等。这些理论中，有些根本就是在算紫微斗数，有些被错用来追波数浪，变成了破烂理论，有些则被忽视，像根本没有多少人注重道氏理论的核心要义。

第二类是图表分析，是以阴阳烛、线路图和柱状图分析为主。

我已经说过，技术主流都是集中在短期分析中，所以了，可以细腻反映每天市场行情的阴阳烛当然最受技术派喜爱啰。

可阴阳烛无法提高概率，因为它始终还是预测明天一群你根本不清楚的人的交易行为！

第三类是趋势分析。很遗憾，虽说是趋势，其实都是集中在短期的走势上，如上升趋势线、下降趋势线、趋势通道、阻力线和支撑线等。

其实这都是主观的臆测，市场是根本不会理睬你的趋势线怎么画的。

第四类是形态分析，形态大多都是花巧居多，只有少数像W形和M形比较实用。

第五类就是指标分析，如相对强弱指标（RSI）、动量指标（Momentum）、移动平均线（Moving Average）、平滑异同移动平均线（MACD）等。这些指标的设计，除少部分外大多倾向于短期预测功能，而使用法则都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

以短期为基础的居多。

很多股民很勤奋地学习这五类的分析技术。然而无论再有天分，假如只是循规蹈矩地遵守这些技术的通俗分析说法——从来不去质疑，对别人的质疑马上就感到心理不舒服而发飙，那么学得再多，也是不会提高交易成功率的。在交易的时候，八成还是丈八金刚，摸不着头脑。

因为我们此时已经将自己锁在技术数学的象牙塔里了！

其实，有很多技术分析的学问是可以丢掉的。我认为，了解市场的运作规则，运用一些简单的指标就足矣！

基本分析和技术分析之争 <<<<<<

股票投资中主要分成三派：基本分析派（简称基本派）、技术分析派（简称技术派）和掷飞票派①。掷飞票派自 20 世纪 70 年代在金融界盛行。掷飞票派根本就是脑残派，不提也罢！

基本分析派考察的是一大堆公司财务数据和宏观经济的统计数据，这些虽然都是过去的历史，但是对股票分析作用依旧甚大。

技术分析派则认为市场对这些历史资料不感兴趣而忽视它。这种做法过于偏激。技术分析主要是根据过去的价格资料，尝试运用各项图形及量化指标，分析过去的趋势，并藉以预测未来走势。技术分析因为研究股价而比基本分析更贴近行情脉搏。但是，技术分析派追市场追得很紧——衍生出来的理论不少都是用于短期买卖的，眼光大多看不远，所以

① 掷飞票派主要源自马尔基尔的《漫步华尔街》对股市的说法，认为市场是随机漫步的有效市场。股价已经完全反映股票的价值，也就是没有被低估和高估的股票存在，所以任何选股策略都是无效的。即使由猴子选的股票也和专业基金经理差不多。这种完全脱离实际市场的理论既然可以盛行几十年，被无数金融人士深信不疑，足见有多么“脑残”。人无完美，人类创造的股市又怎么可能完美呢？如果市场真有效率，那怎么每天会有如此多人买卖股票呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

容易被贪欲蒙蔽理智而变得急躁非理性。这也是技术派对批评技术的言论容易反应过激的原因。

技术分析的好处是可以走得比基本面更超前。可就是因为过于超前,所以容易使人陷入频繁的买卖中。另外,再好的图表分析,也只能记录过去的走势,不能预测未来的涨落。

实际上,技术分析与基本因素两者应该相辅相成,以为单凭图表就足以反映一切信息,足以打遍天下者,最后都会遭受图表的反噬。

技术分析的历史 <<<<<<

技术分析源自于对金融市场上百年来行为的观察。已知的最古老的例子,为日本的米市商在 18 世纪德川幕府时代使用的一种交易方法,这个方法演变成了现今的 K 线图,并成为今日最主要的图表工具之一。

在 1929 年大萧条以前,股市可说都是技术分析的天下,原因之一是当时缺乏足够的基本分析的资料——很多现在极为普通的财务资讯在当时都是“官方机密”,因此股价成为投资者最主要的讯息来源,技术分析自然大行其道。

随着大萧条的发生,技术分析因无法预先示警而遭受到广泛的质疑[①]。后来金融改革以及以财务为基础的股票分析开始成为主流,技术分析从此被打入冷宫。

直到 20 世纪 70 年代,技术分析又开始被视为有用的工具而再度盛行。不少技术工具也同期出现了。在此期间,单凭技术分析足以克敌制

① 其实技术分析也可以对大萧条预先示警,只是当时的技术分析很简单,只有价格走势图而已。较好的技术工具当时并没有发明出来。杰西. 李佛摩当时就有使用一个类似现在腾落线(ADL)的计算方法而预知股灾的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

胜。因为假突破较少见，不同新的技术工具还处于新生阶段，技术分析简单易学。

如今技术派瞩目皆是，图表分析深入民间。计算机买卖系统多如雨后春笋。各种分析技术因广为人知，造成技术失灵。

技术分析的失灵使得它无法抵御现实的考验，最后再度被华尔街放弃，基本面分析依旧主宰着天下，技术分析沦为一种辅助的工具，且只在金融投资领域尚未发达的国家和散户间流行。

技术失灵了，于是靠走势分析赚钱自然较以前困难得多，技术分析易学难精的说法便产生了。这种说法其实是错误的。不是技术很难学，而是因为技术广泛流传，造成了失灵现象！

技术分析已经完全计算机化，因此现在的技术分析者必须要摆脱对计算机买卖程序的依赖，尽量学会如何将图表看“活”。若仍单纯依赖计算机买卖程序，本本教条，引经据曲地照搬，那么在“众信失灵”效应下，交易股票将是以失败收场。

尽管如此，技术分析还是一个良好的分析工具的。尤其对散户而言——专业投资场的主流是基本分析。

为什么技术分析对散户来说是一个良好的分析工具呢？

因为对于资本不大的散户，技术分析可以加强其交易的灵活性——资金庞大的基金难在短期内进出股市，技术分析的帮助有限。何必模仿那些大户自绑手脚呢？当然，也不能太过灵活到频繁交易那么极端。

放下教条才能看清技术分析 <<<<<<

对散户来说，如果能适当使用，技术分析的确是一个很好的股票交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

利器。

趋势性是技术分析的核心。技术分析派研究股价图表的意义，就是要在一个趋势发生或转折的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺势交易的目的。

只可惜，主流技术分析派的技术交易法则都是短期的小波段交易，而不是长期趋势交易。

短期波段可不是趋势，而是走势！预测短期走势和赌博没分别！

太多技术派信徒错误地解释了技术分析的真义。

“Short Cut always are Wrong Cut”，抄捷径使得很多技术分析者在市场中“壮烈牺牲”，少数生还者赚取的钱还抵不过通货膨胀。只有小猫两三只可以赚到大钱，当然其中包括卖技术软件的人。

错误的解释在长年的以讹传讹累积下，最终造成技术派在投资大师眼中往往是抄捷径(Short Cut)的急功近利之辈，对市场知其然而不知其所以然，被视之为股市占星师，名声不佳，地位不高。

投资大师的这种言论固然令很多技术分析派感到生气，甚至恶言相向。是的，这些意见有些的确是过于主观，但是不少说的也是事实啊。

技术派应该根据事实，搞清楚技术分析的优劣，交易时趋利避害、扬长去短、避实就虚，这样才能取得良好效果，而不是一本通书走到底。

基本分析对不同的股票、不同的环境有不同的投资分析法，技术分析也不应例外的。

比如说，大多数的技术派都认为技术分析不需要参考基本面，因为价格反映了一切。可真实的情况是，技术指标的买卖信号需要配合好公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

才能全面发挥其准确性。单单看指标信号而不理会公司基本面的好坏，只是胡乱开枪，浪费有限的子弹而已。

不清楚个中情况而胡乱开枪，长久以往就会发现自己是学会了 108 招满天花飞的武学招数，最后却败给一招“亢龙有悔”！

一个股民的真实故事 <<<<<<

下面是一个我所知的一名股民真实故事：

有一股民，开始接触股票时，首先是以技术分析为研究起点，鉴于有容乃大、探索知识的学习心态，他也研究基本面，并共同使用两者于股票交易中。总结成绩下来，“基本派”的方法让他赢钱，“图表派”的方法让他输钱。虽然如此，他还是继续地应用技术图表来交易，因为不死心！

他是从 1993 年开始研究图表的。当时用计算机来分析股票的走势刚在马来西亚盛行。于是他和几位懂得计算机和图表的朋友一起研究图表派的投机方法。几个人花了几千元马币(通膨调整后该以万元马币计)买了许多技术分析的书籍，并投入了大量的时间研究了如阴阳烛、头肩形、平均移动线、超买和超卖等，也订购了股市资料——每天闭市后就可以通过计算机获得从海外所有主要股市的指数到马来西亚个别股项的最新完整图表。

他相信已经做到了专业的水平，至少很少技术派会花如此多的时间、金钱和心血如此做。为了更深入研究投机的技巧，他甚至从 1995 年 12 月就开始参与指数期货交易，曾经单月就交了 8 千元马币的“学费”！五年多的时间在指数期货市场亏了 12 万马币。

最终，他和其朋友们用“实战”证明了“图表投机”失败。

会有人认为他和其朋友们的失败并不代表说“图表投机”这条路是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ 微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不能走的。但是无可置疑，对"图表投机"的认真态度和所下的功夫，又有几个人能够像他们这样子"专业化"呢？

技术一开始就学错了 <<<<<<

为何这位股民会在基本面上赚钱，技术上却亏钱呢？

不能说这位股民才能不够，因为基本面分析比起技术分析还难掌握。而他可以在基本面分析上赚到钱。

据我所知，这位股民也拥有很不错的情绪控制，他对股价波动的忍耐力也很强，在网络论坛中对别人的无理谩骂可以淡然处之——这些都是成功投资所需要的品质。在兼具才能和品质的情况下，为何他在技术投机中还是一败涂地？

原因就是他所学的技术知识一开始就错了！就像《笑傲江湖》中的林平之从小学习避邪剑法那样，一开始就是错的，当然学技术分析不需要像学避邪剑法那样一开始先挥刀自宫。

他学错的原因无关个人，而是整个技术分析的大环境所致。

我们平常学的技术知识并没有错，但是有一关键点它没有提到，甚至是技术工具的开发者也未必清楚，这关键点就是：

长期趋势的确认才是技术分析的核心！股价为轻，买卖信号次之。

有钱人当然是不会告诉你他们致富的秘密的。比尔·盖茨不会告诉你他的母亲和 IBM 的董事部关系密切(不然 Microsoft 如何能够借着 IBM 成长)。伦·巴菲特不会告诉你他的父亲是国会议员，小时候父亲带着他参观股票交易所，所有董事接待。美国的国会议员不是阿狗阿猫都可以当的，没有父亲的关系，单凭年轻时期的巴菲特那满口价值投资理论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

会有人给他 10 万美元(现在约为 450 万美元)作为投资的原始资本吗?

现在的技术分析主要源自道氏理论。之后衍生出的各种各样的技术理论和分析技巧,大多都有一个错误,就是如上所说的,集中在短期的预测上,忽视了长期趋势确认。

道氏理论是对趋势的长期分析,短期则无着墨。之所以无着墨,是因为道氏理论认为短期价格根本不具备趋势的意义,事实上也是如此。

然而衍生出来的这些技术知识似乎是在极力填补道氏理论在短期研究方面的空白。

可短期预测根本就是问天打卦!虽然也有一定的准确性,但是缺点更大,这缺点会侵蚀短期预测优点的盈利。

“短期爆发”是几十年来技术派的主流思想,造成可以静下心来思考趋势的技术分析派没有几人。

短期爆发是一个错的思路啊。就是因为一开始就错——注重短期走势忽视长期趋势,结果是和基本分析派相比,技术派总是属于赔钱的。

部分技术分析派认为有些短期技术分析是“真挺有用的”,不过后来才察觉到,辛辛苦苦每天花长时间研究股市,往往却是赚不到大波段,小波段有输赢,小盘整磨光,一段时间下来后财产并没有增加。

因此,若不清楚技术一开始就用错方法的根本原因,即使勤劳努力地将市面上几乎每本技术分析的书都看过,把从指标如 KD 线、RSI、MACD、威廉、乖离率,到波浪理论、黄金分割、形态学、量能分析、K 线理论等技术知识通通背得滚瓜烂熟,最后多数还是葬身股海。即使不赔钱盈利也不多。

少数可以靠技术致富者除其特别的个人才能外,或多或少都有运气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

因素，如时机的因素。

很多技术大师多之所以致富，最重要的原因就是当时的特殊行情适合他的那一套方法，于是大赚，行情过去后，他就无法创造更高峰的纪录了！

技术大师江恩（W. D. Gann）曾在个把月内把130美元炒成12000美元，回报高达92倍，在金融市场中称得上史无前例。

以后却再也见不到江恩同志重演历史，甚至连1/10的表现也没有。

江恩被人称为技术大师，可和波浪理论的研发者艾略特一样，都是死后的名声大于生前。这二人的理论和作品在他们过世后被重新发行，新一代的股民研读他们的理论后才使二人赢得声誉。他们的声誉与过期的版权让一些有心人士充分运用而获取大量财富。

许多投机客靠着“江恩课程”与“江恩软件”大发其财。他们宣称，江恩是有史以来最伟大的交易者，他投资所得及其过世后留下的遗产高达5000万美元，等等。



◎技术大师江恩

可江恩的儿子说，他那位著名的父亲根本没有能力靠交易为生，仅靠编写一些教材来养家糊口！江恩所遗留下来的总资产（包括一栋房子在内），大约仅有10万美元。

所以，不要奇怪为何江恩在短时间赚取92倍利润后就再没有什么骄人的战绩了！江恩的收入主要来源不在金融市场，而是技术书本教材编纂。所谓江恩创造5000万美元的投资回报只是人造的神话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

罢了！江恩在交易市场中所赢得的“丰功伟业”，仅不过是那些投机分子虚构的传奇故事，借以发“死人财”而已。

江恩同志的作品我一看就昏倒了！说得如此玄乎，简直是易经八卦，交易股票需要这么复杂吗？

股价短期爆发不可信 <<<<<<

太多的技术派希望可以通过指标及早知道价格即将的变化，主张短线交易。他们不愿意放弃鱼头和鱼尾，老是妄想吃掉整条鱼。

真相是没有一个技术可以让你准确掌握最高点和最低点，我们看到对指标精准捕捉到的最高点和最低点的言词，都是置身市场之外的事后孔明之说！

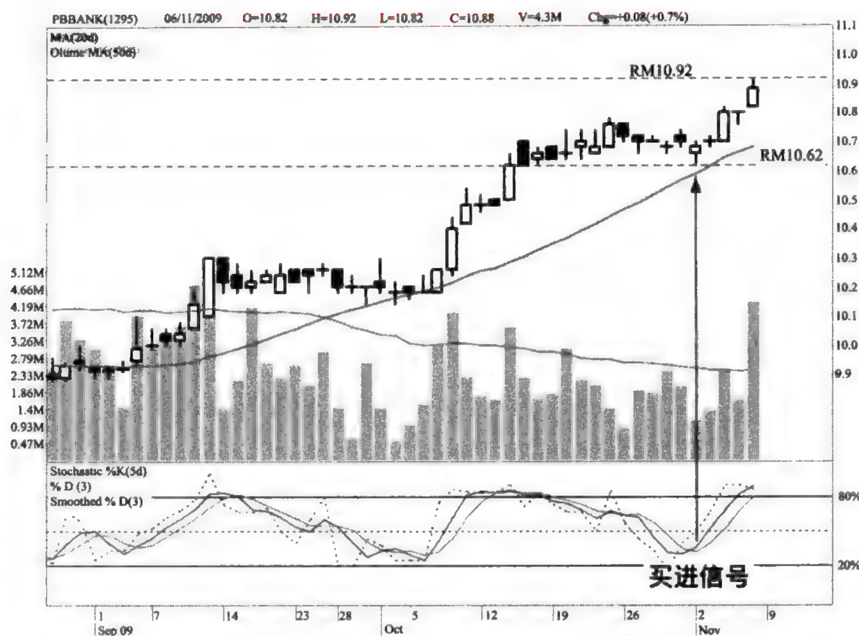
若置身市场，根据该指标捕捉其显示的价格转折点，除了极少数擅长短炒的炒家外，99%绝对会被市场痛宰。

技术分析不是没有用，而是我们要知道用在什么地方，怎么用。

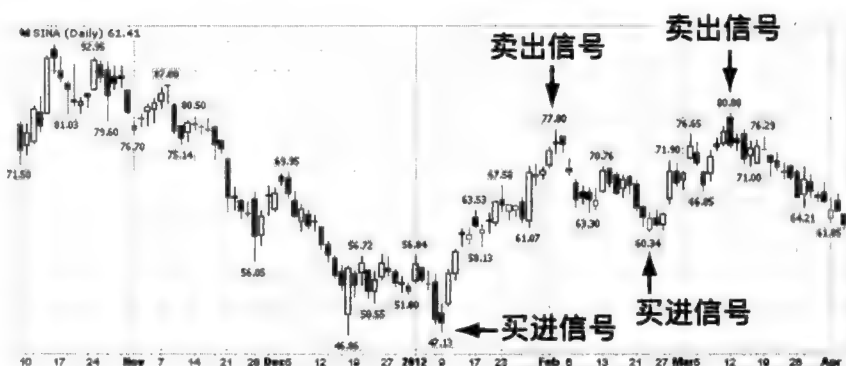
可现在的人是怎样学习技术分析的？

大部分都已脱离了技术分析的真谛，像江湖术士般宣扬如何寻找“股价短期爆发”的抄捷径理论。即使有些世界级的技术分析大师，也是教你“今天学，明天用/赚”。他们通常都会列出如下图来显示依据自己的交易系统，可以精确地买进、卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎能够准确捕捉到最低的拐点？



◎能够准确捕捉到最高的拐点？

这样的图宣传是吹牛！因为露出了一个很大的破绽！

仔细看图，箭头显示的买进点和卖出点都是每一个小波浪的最高和最低处的拐点。对技术分析了解者应该知道，买卖信号必须先有一轮涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

幅或跌幅才会出现，这世界上哪有这么“神”的系统，可以知道每一个小波浪的最高点和最低点，难道这系统可以预知未来？

有些人还会吹嘘依据自己交易系统所选出的股票，可以得到高额的利润回报等，然后拿出一些过去的股价资料来作为“证据”。

千万不要相信这些寻求短期爆发的理论！那些宣扬自己的交易系统如何寻获短期爆发的股票，一飙涨就数十个百分点，甚到数百个百分点的短期爆发理论皆不可信！把技术分析用在寻求短期爆发上不可靠！

请理智地想一想，如果短期爆发真这么准确，如此一年赚 100% ~ 300% 应该是很容易的，以 100% ~300% 的每年回报率（报酬率），用 1 万元为资本，分别复合增长计算，结果如下：

1 万元为资本，每年 100% 回报率是：第 1 年变 2 万；第 2 年变 4 万；第 3 年变 8 万；第 4 年变 16 万；第 5 年变 32 万；第 6 年变 64 万；第 7 年变 128 万。

每年 200% 回报率是：第 1 年变 3 万；第 2 年变 9 万；第 3 年变 27 万；第 4 年变 81 万；第 5 年变 162 万。

每年 300% 回报率则是：第 1 年变 4 万；第 2 年变 16 万；第 3 年变 64 万；第 4 年变 256 万。

在复合增长计算下，没有几年就已经是百万富翁了！

真有这么“神”的话，还用得着四处开课花更大本钱和时间教人吗！还不闷头赚大钱干嘛！

要知道，股神华伦·巴菲特一年的回报率也不过是 21%，最高纪录的投资大师也不过约 30% 的回报率而已。

多数技术分析者还容易犯上一个毛病——“排斥性盲目”！这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

过度迷信于短期爆发的后果。就是，急功近利、贪欲上脑、蒙蔽理智。股市中的江湖术士于是准确抓住了他们的这些弱点，用专门追求短期爆发的技术分析来骗人。

股票有高幅波动的特点，那是否可以利用这个特点卖掉已经涨的股票，然后购入有上涨潜能的股票，如此波段交易以缩短时间，提高报酬率呢？

可以当然好，但实际上不可能！

波段交易的成功条件就是可以预测短期股价的运动方向和准确时机。但是谁人能做得到呢？我们又不是神仙，所以这全都是废话！

有股票投资百年以来，还未听过可以准确预测短期波段的人——一定会存在偶尔估中的，但不会长期维持。有些技术派宣称自己的方式可以做到预测短期波段。千万不要相信！如果他们真这么“神”，早就已经发达了！当然，这些人也许真的发达，靠卖软件和课程发达！

这里我要说明，不是说完全波段操作不行，波段操作可以做，但只能在大波浪做才行，因为大波浪比较容易估计。若想在小波浪长期操作准确，那是做梦，股市中有句话：“能早知一日事，衣食无忧，早知三日，富可敌国。”目前没未听说有如此的神人，冒牌的倒有一大批。

技术用来分析中长期而非短期 <<<<<<

牛顿是物理科学界的巨人，发现了万有引力定律等科学原理。但他却诚恳而谦虚地说：“我就像在海边玩耍的小孩，时常为拣到几块漂亮的贝壳沾沾自喜，面对真理的大海却视而不见。”

很多技术分析者以为自己在进行趋势交易，其实他只是在一个小波浪中追波数浪，整个大趋势从头上掠过而不知觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

说起趋势，就顺便提一下亚当理论和它的创造者 J. welles。

J. Welles Wilder's 发明了 RSI. PAR. Mon 等指标，后来，因发现自已发明的指标存在缺陷，于是又创造出了亚当理论。

亚当理论的精义是没有任何分析工具可以绝对准确地推测股市的走向。每一套分析工具都有缺陷，股市根本不可以推测。

所以亚当理论就是教导投资人士要放弃所有主观的分析工具，适应股市，顺势而行。只要是顺势而行，就可将损失风险降到最低。

他实际是从一个极端走向了另一个极端。

J. Welles Wilder's 所发明的不少指标的确很有用的。他发现指标没有用，其问题不在指标身上，而是发明者对股市了解得不够透彻。如所设定的 RSI 理想天数是 14 天，这就是问题所在，短短的 14 天怎么能反映长期趋势呢？它只能反映短期不稳定的走势啊。



◎指标发明家 J. Welles Wilder's

J. Welles Wilder's 的另一个极端，也是亚当理论最大的问题，就是天天教人顺势，却没有一个如何看出趋势的方法策略。

没有策略如何掌握趋势？难道股价涨就马上不问清楚盲目地追涨？

心中无策略也就是心中无底，心中无底如何能成功捕捉到大趋势呢？

我们可以使用技术工具，但是要清楚，使用技术工具的目的是去确认中长期趋势，也就是大趋势，而不是短期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

也不是去预测趋势，而是去确认趋势，这世界上没有可以预测趋势的技术工具。我们往往会将趋势确认和预测混淆。

确认趋势的交易者是被动跟随价格信号，对市场永远保持一种谦虚敬畏；预测趋势的交易者则是主动猜测未来价格方向，对市场显现热情和如我所料的态度，两者是有区别的。

所以，使用什么技术工具都不重要，重要的是一定要用技术去确认大趋势，而不是去钻牛角尖地寻求短期爆发。

买卖信号只是占小部分而已，只要趋势确认就跟随着走，趋势怎样走，我们就怎样走。即使趋势不理智如网络泡沫般，我们也照跟。

虽然我们照跟，即使清楚市场不理智也照跟，但是在跟随的时候，脑袋还是要清醒的，知道自己在干什么，随时作好离场的准备。

什么时候离场？市场何时趋势反转我们就何时离场，不要和股票谈恋爱。

还有重要的一条是，这种泡沫你只能投入少许资金，不能忽视了资金配置的安全性。

那么，具体到运用技术工具去确认大趋势，如何运用呢？

首先当然是要看图表。

另外，技术分析者需不需要参考基本面来捕捉大趋势呢？

当然是需要的，若对基本面一点概念都没有，心中无底，即使买对股票也守不住。

实际上，技术分析只适合捕捉中期趋势，长期趋势则需要在基本面上获得。技术分析与基本面分析两者是有联系，相辅相承的。短期趋势只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是概率计算，失误率高，不值得尝试。

质疑技术的意见 <<<<<<

华尔街日报欧洲版说："不管技术分析是不是真的有用，在华尔街里总是有一些争议。一些投资者相信不可能去预测市场的涨跌。学术研究也已显示，当大多数人（不管是专家或是新手）尝试进出股市以击败市场的波动时，通常都将是以失败结尾。"同一篇文章中也显示一些技术分析师是如何在同一时间做出相互矛盾的预测的。

马尔基尔（B. G. Malkiel）的《漫步华尔街》一书，成为目前美国著名大学 MBA 投资学课程的指定参考书。在此书中他对技术分析进行了全方位的猛烈抨击。马尔基尔挖苦说："如果你仔细观察就会发现，技术分析师的鞋子经常都是开着口的，衣领也常磨损了。我个人就从没见过一个投资成功的分析师，破产的倒看到过几个""技术分析是和占星术同类的科学""在科学方法的检验下，技术分析的根基显然和中世纪的炼金术差不多"。

知名的投资大师彼得·林奇说："图表是预测过去的绝佳工具。"

股神华伦·巴菲特也说："我知道技术分析不会有用，当我把图表上下颠倒却得不出一个不同的答案后""如果过去的所有历史都可以放入赛局里面的话，最富有的人将会是图书馆员。"

另有一些学术界的人说技术分析是有些许的预测能力的，但有其他研究显示它会产生过度反转。例如，可量化的几种技术分析模式已被证实偶尔会产生出显著性差异的预测结果。

Massey University 以科学性的无数案例来研究，利用技术分析买卖股票的研究结果发现：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1)技术分析的准确性在落后市场高于先进市场。

2)技术分析对大资本股的准确性高过小资本股。

3)股价未必反映信息。

美国联邦储蓄理事会中的一份有关短期汇率的支撑线和压力线的工作报告"提供了一个很强的证据显示这些线可以帮助预测单日内的趋势震荡",尽管"这些线的预测能力会随着汇率及公司不同而不同"。

Cheol – Ho Park 跟 Scott H. Irwin 参阅了 95 份有关技术分析获利率的现代研究,且说他们找到 56 份正向的结果、20 份负向的结果和 19 份正负参半的结果:"尽管有正向的结果,大多数经验上的研究都会有如资料蒐评、交易规则或检索技术受到过去影响的选择、以及风险和交易成易估计的困难等测试程序上的诸多问题。将来的研究必须要应付这些测试上的缺陷,以求能够提供技术分析决策获利率的决定性证据。"

然而,对此问题的全面研究已由阿姆斯特丹经济学家杰文·格里芬(Gerwin Griffioen)做过:"对美国、日本和大多数西欧的股市指数来说,递回样本外预测程序并不会显示出有何利益,只要多加了一点交易成本的话。甚至若有足够多的交易成本(由资本资产定价模型来估计)时,技术分析在几乎所有的股市指数中便都无法显示出有显著性差异的风险校正样本外预测能力。"

交易员、避险基金经理人、欧洲十大创业家之一、亿万富豪理查·法瑞,他在著作《常识投资法》中说道:"我没有看过任何成功的图形分析师……图形分析师只不过是股市占星师。"

被誉为德国股神的安德烈·科斯托兰尼,在他 80 年的投机生涯中,认识了几百名证券玩家,每天根据图表变化进行操作,他们之中没人成功,相反地,许多人不久后便从交易所消失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

认同技术的意见 <<<<<<

约翰·亨利、拉里·海特、艾德·史克达、理查·丹尼斯、威廉·埃克哈特、维克特·史柏安德奥和麦克·马可斯，他们都靠着使用技术分析和其概念累积了巨额的财富。

期货界的传奇人物 Jack D. Schwager 在他的著作《史瓦格期货技术分析》中写道："在进入期货早的早期阶段，我是一位纯粹的基本分析者，完全排斥技术分析，或许需要补充说明一点，这种看法是直觉的认定，而不是来自任何的知识或经验。当时，我在一家大型经纪公司负责研究工作。部门中的一位研究员是技术分析者，而我开始发觉一些奇怪的现象：他经常可以正确判断行情的发展。稍后，我们成为好朋友，他教我一些基础的图形分析观念。随着经验的累积，我对于技术分析的看法有了 180 度的大转变。"

股市投资顾问詹姆士·迪波磊在他的著作《鲨鱼投资术》关于散户以小博大的获利关键内容中，论述自己就是使用技术分析而致富的活生生的例子。

CANSLIM 选股法的创始者威廉·欧尼尔，他认为看懂技术线图，投资事半功倍。他说道："技术线图就像是医师们所使用的 X 光图片""很多愤世嫉俗的人因为自己不具备这些相关的知识，所以把研究线图讽刺为占卜。"

冠军交易员马提·舒华兹(Marty Schewartz)写道："如果有人对我说，他从未见过一个发财的技术面分析师，我会嗤之以鼻，因为我干了 9 年的基本面分析师，结果却是靠技术分析致富。"

两种截然相反的理论，到底技术分析是否可信呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

基本和技术可兼容并蓄 <<<<<<

两方面的说法都对，但是也没有全对。技术派的确神化了技术，而质疑技术派、将它说得一无是处也有失客观。

如有些基本面分析者排斥技术分析，认为它和占卜没差别。

不必将两种分析完全分割开，它们是有关联的。

以长期10年的时间看技术图形，一只股票长期打赢大市，至少表明市场对该公司经营和前景的看法是正面的，这点可以作为投资者未来决策的参考。反过来另一只股票长期表现低于大市，就表示市场对公司兴趣欠缺——虽然有可能是公司价值被市场忽略，但是忽视长达10年的案例不多，除非出现转机事件，否则未来这只股票的表现大多不会很理想。

技术分析和基本分析的过程有很大的不同。技术分析研究股价、时间、交易量之间的相互关系，所需要的功夫不必很讲究。对可以掌握技术分析原则的普通股民，让他和世界级著名技术分析大师看同样的图表，二者的买卖结论不会相差太远。

基本分析就不同了，它需要花比较长的时间，如不同人看财务的角度层面和能力可以差别很大，结论就会不同。

千万别以为基金经理也会认真看财务报告，有不少基金也是盲目跟风的，不然怎会买安然、世界通讯这些股票？

现在的技术分析大多误用技术，也因为误用技术者太多，所以使得基本面者认为技术分析本当如此，造成对技术分析给于有色眼镜的看待，甚至将它批评到一无是处。

解决问题以前先把问题的本质厘清。凡学过技术分析者，请先想想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为什么学了技术分析却感觉使不上力？——中国股民很多都是技术分析派，却只能对行情讲出一些所以然（当然大部分是事后孔明）。

问题不在技术，而是理论的扭曲 <<<<<<

如今的技术理论大多脱离了技术的核心精神，太多技术派过度神化了技术分析，几近洗脑，容不下质疑意见。

我对技术分析的看法曾经几度拥抱，也几度放弃。我的结论是：技术分析的确是一个很好用的工具，很多人使用图表交易却效果不彰，是因为技术分析理论有一个很大的缺点，使其陷入盲目而不知觉。

所以问题不在于技术分析，而是技术一开始就学错了！

提问：如果依据自己的买进法则挑出十只走势不错的股票，应该买哪一只？

单看图表不能给你清晰的答案。

你应该对它们的盈利水平、成长前景、基本面因素加以比较分析，再对资金面动向进行研究，最后综合技术面、基本面、资金面三方面的信息进行决策。

约翰·墨菲说：“在两条道路中，任何一条都可以用来进行市场分析。我既认为技术性方面确实领先于已知的基础性方面，同时也相信，任何重大的市场运动都必定是由潜在的基础性因素所引发的。”

因此，道理很明白，技术派应当对市场的基础性状况有所了解。如果图上的重大价格运动别无解释的话，技术分析师不妨向基本面派请教，他们是怎么看待这个变化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

技术是数学统计的概率计算 <<<<<<

技术分析到底是什么?

技术分析的主要内容有图表解析与技术指标两大类。

早期的技术分析只是单纯的图表解析,透过市场行为所构成的图表形态来推测未来的股价变动趋势。这种方法易受个人主观意识影响,十个人就有十种不同的看法。为减少图表判断的主观性,人们逐渐发展了一些可运用数据计算的方式,来辅助个人对图形形态的分析,使结果更具客观性。

揭开一些技术盲目派为技术分析披上的神秘面纱,其本质上只是数学方程式,是一些数学专才将股票历史的价格、成交量、时间、波动、运动形态等各种数据,以自己研钻出来的数学方程式计算出来的一种统计数学,并希望借助这数学统计预测市场未来走势的概率。

这些数学方程序数量估计过百种,经过时间的演化淘汰,保留下最常用的十余种,如:移动平均线(MA)、布林线(Bollinger Bands)、平滑异同移动平均线(MACD)、相对强弱指数(RSI)、成交量(Volume)、随机指数(Stochastics)、资金流量指标(MFI)、动力能量潮(On Balance Volumn)等……

记录股价日常变化最出名的莫过于K线图(阴阳线),K线图还衍生出不少短期股市波动的研究理论和各种股价运动形态的预测研究理论,有道氏理论、波浪理论、黄金分割和江恩理论等……

技术分析中,最简单好用的相信就是技术指标了!只是在参考技术指标时不要盲目相信。要知道,技术分析只是数学概率统计而已,市场不会如数学那样机械化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图表的计算对计算机来说小事一桩。但是，影响股价起落最重要的因素，是建立在未知的未来上的，这个变化，再厉害的超级计算机也算不到。

不要让自己的旧知识成为学习新知识的障碍，假如你无法将自己的心门打开，你永远看不到事情的另一面。

长期以来，很多技术派陷入技术的迷宫，将技术指标过于“神化”，很少人去理智思考技术指标实际上只不过是一个数学概率统计的方程式，本质上和 1 + 1、2 × 8、8 ÷ 2 等之类东西没有分别——只是它们比较复杂而已。但是复杂不等于可以将它“神化”！

看看下面的技术指标，它们是怎么算出来的？

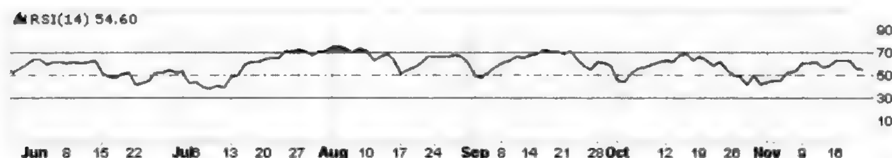
相对强弱指标（RSI）的计算公式：

$$\text{UP} = \frac{\text{过去 } n \text{ 日内上涨点数总和}}{n}$$

$$\text{DN} = \frac{\text{过去 } n \text{ 日内下跌点数收总和}}{n}$$

$$\text{RS} = \frac{\text{UP}}{\text{DN}}$$

$$n \text{ 日 RSI} = 100 - \frac{100}{1 + \text{RS}}$$



◎相对强弱指标（RSI）的技术工具

技术指标本质是数学统计，不是很明显了吗？

不同的技术指标依据股票的成交量、价格、波动、时间等因素，使用各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

自的数学方程式将这些因素统计，然后画出一个图表出来。其作用是根据图形走势，画出一个趋势来预测未来股价方向，至于是否准确，那就要看你使用什么方法计算。

对于不同的股票，不同的技术统计方法所得到的概率准确性是不一样的。

技术分析的理论基础真相 <<<<<<

技术分析的理论基础主要是三个。

第一，价格反映一切信息。

技术派认为市场价格会反映出所有的相关资讯，所以比起如新闻事件和财务数据等"外部"数据，他们更偏向于"内部"数据的分析。基于所有相关资讯都已经反映在价格上的前提，技术派相信基本分析是多余的，他们认为新闻事件从来不会严重影响价格。

真相是：价格未必会准确反映一切信息，失准的情况也很常见。价格是否会反映一切信息，需要视股票类型而定。时间长短也是因素之一，价格的短期波动和公司价值无关。

盲目相信价格反映一切信息是过分美化市场机制，这世上无完美的人，由人创造的市场怎么可能会完美地反映一切信息呢？

美国的"亮丽 50"（Nifty Fifty）被视为 20 世纪 60～70 年代初美国机构投资者"必须拥有"的股票投资组合，而且号称是"一旦拥有，别无所求"。市场对于"亮丽 50"的成长非常乐观，股价不断攀升。在 1972 年股价达到高点的时候，"亮丽 50"的平均市盈率达到 40 倍，有些则达到 60 倍、80 倍、甚至 90 倍以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1973 年开始的美元不稳定导致美国经济随陷入了“滞胀”，股市也大幅下跌，“亮丽 50”由于估值过高，下跌幅度更大。根据 Jeff Fesenmaier 和 Gary Smith 的测算，截至 2001 年，“亮丽 50”的收益率远远低于标准普尔 500，仅相当于标准普尔 500 的一半多一点。

“亮丽 50”中，的确有很多一流的好公司。然而持有这些好公司股票的过程却是痛苦的，因为它们需要空等超过 1/4 世纪的时间，其回报率才能赶上标准普尔 500 的一半多一点。

“亮丽 50”，一只蓝筹股从价值发现到泡沫破灭的完整过程结束了。这段时期内公司的基本面其实没有太大的变化，股价表现却巨幅波动，这已经不能用价格反映一切的理论来解释。

价格反映一切信息的理论是假设其价格会反映所有在投资者经由其他管道得知前的相关因素，现实中哪有这个可能?!

因此不要盲目相信价格的波动真的包括一切信息，价格唯一可正确反映的，是市场过去的情绪和心理。

第二，趋势会持续。

技术派相信，投资者会集体不断地重复他们之前的投资者的行为。对一个技术派来说，市场上的情绪也许是不理性的，但它们确定存在。因为投资者通常会重复他们的行为，有些技术派不一定局限在图表中，他们会依着投资者心理变化的指标来操作，技术派利用这些报告来帮助他们判断一个趋势是将会持续下去。例如，若报告显示出绝大多数的人都看好时，上涨的趋势就有可能会反转。

真相是：技术分析只是将过去的股价以不同的方法统计，从中整理出趋势曲线的方向的概率计算，至于未来会否继续这趋势，没人可以打包票。毕竟图表反映的只是过去，决定未来的却是不可预知的因素，甚至会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有“黑天鹅事件”[①]发生的可能。何况不同公司有不同的背景故事，不同类型的股票会出现一样的走势惯性。单凭图表不足以预测未来趋势会否持续下去，股民应该根据市场的各项信息，配合图表去分析未来的可能的趋势。

在短期内，价格是随机分布的，但是时间越长，信息也越明显，价格就会慢慢形成一个趋势。而趋势的准确性主要取决于价格运动时间有多久，越长则越准。

第三，历史会重复。

技术分析的基本信仰建立在“历史会不断重复”上，并试图藉由大量的历史统计资料来预测行情走势，并认为将来是过去的翻版，技术分析和市场行为学、人类心理学有着千丝万缕的联系，人类的心理从没变过，所以股市历史会重演。

真相是：历史虽然会重复，但不是简单的重复。无可置疑，人类的心理从古到今基本上都没变过。就算股灾发生后，股民吸取教训防止再次受伤，但是不要忘记，股市每天都有新人加入啊。试问华尔街有几个真正记得 1981 年～1982 年的衰退呢？

那些将重复理论用于研究时间周期的再现与价格形态的重复乃偏颇之说，注重小支节忽视大格局。历史的重复其实应该是大格局的重复，而不是一些价格形态之类的细节重复。

---

① 17 世纪前，未发现澳大利亚的欧洲人认为天鹅都是白色的。但随着在澳大利亚第一只黑天鹅的出现，这个不可动摇的信念崩溃了。黑天鹅事件由此得名。“黑天鹅”的意思是：你不知道的事比你知道的事更有意义。在人类社会发展的进程中，对我们的历史和社会产生重大影响的，通常都不是我们已知或可以预见的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

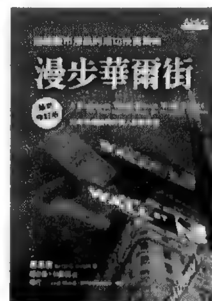
自我实现和众信失效 <<<<<<

图表形态广泛流传，许多股民把它们牢记于心，根据图形不约而同地行动。当图形发出“看涨”或“看跌”的信号时，买者或卖者一涌而上，产生了预言“自我实现”的现象。

拿中国股市来说，多数散户都是使用技术分析，一旦市场上涨，即使指标不同，仍会出现强劲的上涨信号，这样自然就造成了自我实现的情况。下跌的时候也是如此，所以中国股市波动大的原因和技术分析多少脱离不了关系，“自我实现”会使上涨的时候涨得更猛，跌的时候会跌得更重。

另一种相反的理论称为“众信失效”。

《漫步华尔街》作者马尔基尔(B. G. Malkiel)指出，假如你检验过去任何一段时间的股价，你总会发现某些理论在某一段时间有效。不同的选股标准只要测试足够多，总会找到一种可以挑选出当时最佳股票的标准。只是一旦这种规律广为人知，大众的集体行动将会使这种现象不再发生。



◎马尔基尔的《漫步华尔街》对金融市场有几十年的影响力

著名的指标发明家 J. Welles Wilder's 说过：“过去7年来，这是一套卓越的系统(指其发明的指标系统)，但要记住一点，交易系统具有一种难以捉摸的能力，每当我们教授该系统之后，它便会暂时停止发挥功能”。J. Welles Wilder's 最后也因此摒弃了他亲手发明的指标系统，创立了主张顺势而为的亚当理论。

一个技术指标广泛流传下，应该是其因为得到多人认同和使用而产生预言自我实现的现象，可为何最后会出现 J. Welles Wilder's 所说的“每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当我们教授该系统之后，它便会暂时停止发挥功能”了呢？

原因是，市场还有一类参与者，就是资本庞大的机构在作怪，造成了技术“众信失效”。

技术分析往往不是给散户投资者看的，而是给机构看的，散户看也白看。若散户遵循通用的技术分析理论来交易股票，则会陷入图形陷阱。

为什么？

技术分析的图形就是一个局，图形是可以做出来的，不管它是由一个大户做的，还是由整个市场力量做的。散户不足以对抗大户的做局。

当一种技术理论广泛流传后，大户和散户也学会了，散户就用该理论尝试在股市赚钱，而大户就利用其在股市“圈”散户的钱。

大户也明白散户使用技术操盘的法则，凭借其庞大的资本，开始任意操纵图表走势，想怎样画就怎样画。只要大户做出图表来，大众就会跟随，大户就可以达到出货或洗盘的目的。

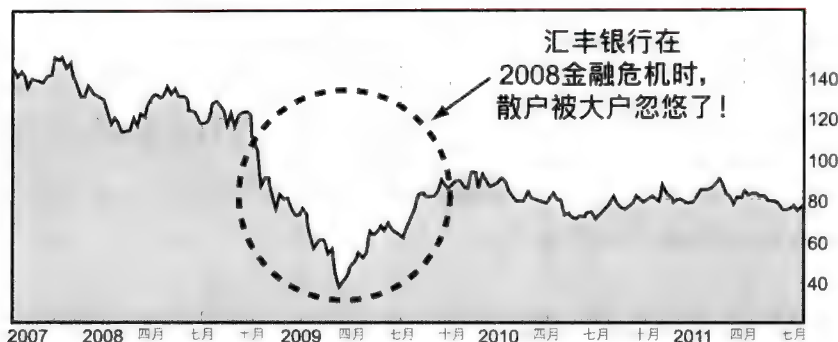
如此什么指标都没用了！当指标显示买进信号时，也许是大户在推高出货；显示的下跌信号也可能是大户震荡洗仓来骗取散户手中的股票。

2008 年，大户就预先知道汇丰银行发行的新股定价，于是大肆唱衰，让汇丰银行出现巨大幅度下挫，它们则趁散户恐慌抛售时趁低吸纳，当目的达到后就换个说法。

这样的情况下，图表根本就是坑人的陷阱。

仔细留意，华尔街的投资大行像高盛、JP 摩根、摩根史丹利之流的交易亏损纪录非常低。即使最糟糕的情况下，一年都有高达 80% 的成功率。高盛更厉害，成功率大多超过 95%，甚至出现过一季内 100% 没有交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎不少汇丰银行的小股东被外国投资银行的连续大肆唱衰言论所骗，恐慌卖出自己股票而被投资银行吸纳，供股信息发布后，股价就马上反弹

易亏损的成功纪录。

这样高的成功率没有一个投资大师可以做得到，一般地，投资大师的交易成功率最高不过约60%。即使这些投资大行人才再怎么出色，也不可能取得这近乎完美的交易纪录。

他们怎么办到的？

原因简单极了，因为他们就是市场的操纵者，而且还是超级大庄家！

投资大行对外的分析报告绝非免费午餐，都是有目的。虽然投资大行操盘手法变化多端，但万变不离其宗，主要目的不过是四种：

1）预先建仓唱多，诱使股民进场推高价格好托自己一把；

2）预先卖空唱空，诱使股民离场挫低价格好托自己一把；

3）唱多做空，诱使股民买进推高价格好让自己能从容卖出离场；

4）唱衰做多，诱使股民卖出挫低价格好让自己能大捡便宜货。

若以为单凭图表就能掌握这些大庄家的意图，实乃痴人说梦话！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

散户一般是不懂经济分析和财务分析的，而由于技术分析通俗易懂，所以大多数散户是看技术图表的。

现在图形线做好了，散户也进来或赶走了，庄家开始骗取散户，他也需要成本，至少够本才行，所以他会等，等到足够多的散户上当才动手圈散户的钱，这样就大功告成了。

当然，庄家也不是万能的，毕竟市场变数多，庄家自己也会吃亏，作茧自缚也是平常的事。庄家也没有想象中那么无所不能，否则个个都超越巴菲特了！

假如幕后操纵的庄家在这一轮涨势中赚取 30%，请问身为局外人的跟庄散户可以得到多少？会有一半吗？

因此，股民要找到技术分析的精髓，充分利用技术分析的优势，不要尽信书中所说的技术分析法则，要知道哪些大户可轻易操纵，哪些则很困难，从庄家的手法中看出破绽，读懂其中信息，并把握和利用这些信息。不能读懂的人只好“邯郸学步，鹦鹉学舌”，别人说什么也跟着说什么，什么意思只有天知道。

要读懂庄家的短期行为难度过高，是否正确只有天知道，不过有一个方法可以降低掉入图表陷阱的几率，就是将分析时间空间拉长来看，因为大户很少有花上长时间来操纵图表走势，毕竟时间越长，所需的成本也越高，反噬自己的几率也越高。

所以，技术交易永远记得这条法则：不要跟庄。

所谓跟庄理论是根本就不了解庄才瞎搞的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

❷ 技术看股市牛熊的转折信号

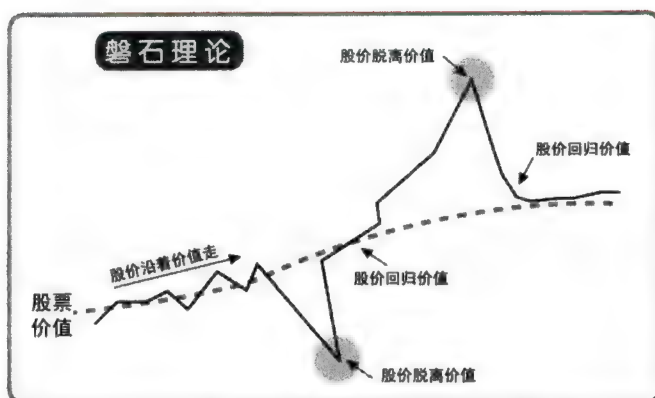
技术分析并不只是能用于金融交易，它其实还具备分析经济周期的功能。股市作为经济的晴雨表，分析股市也间接等于分析经济。分析牛市和熊市的转折点，并能及早确认出来，股民就能游刃于经济周期之间。

股价游走于盘石和空中楼阁之间 <<<<<<

股价的运动规律是游走于两种理论之间：一个是以公司“内在价值”(Intrinsic Value)为基石的“盘石理论”，另一个是认为股价和价值无关，股价是来自群众对它的心理预期的“空中楼阁理论”。

基本分析中，有一派称之为“价值投资”，属于盘石理论。盘石理论认为股价的合理价值来自公司的内在价值，内在价值是股价的坚实支柱。股价走势会依附内在价值游走，虽然短期会背离，长期却会回归价值。其操盘策略一般是当股价低于内在价值时就买进，高过内在价值时就卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎盘石理论的价值投资

价值投资的概念很简单，就是计算出公司的价值，然后以低于其价值的价格买进。价值投资表面上是股票分析员用来分析股票的法则。

其实这全是假象。

严格来说价值投资只有少数人使用，因为它的核心思想不同于主流。价值投资者需要良好的耐心和理智，他们选择的股票不少是被市场忽略的冷门股。可是金融圈却是以急功近利、炒作造势和追踪热点为主流的。虽然金融圈的“专家”也是以基本面作为分析股票的基础，但是只是学到了“形”，却学不到“神”。

金融圈的炒作风气是人性的通病，以前不会变，现在不会变，以后也不会变。

有些人也许会疑惑，这些“专家”应该是以扎实稳重的方法为基金投资者管理财富才对呀？他们怎么说都是专家嘛，而且他们的言论和报告书都是表达出一种长期稳健投资的作风呀？

答案就在于他们的股票周转率很高的行为，完全清楚显示了这些专家心口不一。

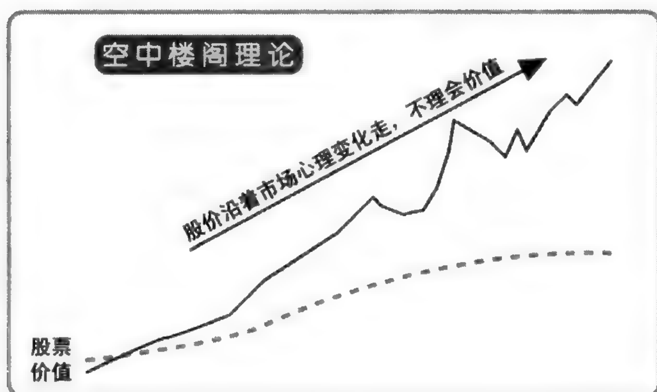
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不断地买卖股票哪来投资的样子？根本就是在赌博！

无论如何，从经济规律上来看，任何东西最后一定会回归它本来的价值，股票也不例外，只是何时而已。

相对于盘石理论，“空中楼阁理论”认为内在价值需要经过大量复杂的计算，且算出来的价值成疑，可信度不高。空中楼阁理论对于股市的看法是股价和基本面无关，股价来自股民对它的心理预期。

经济学家凯因斯在1936年清晰地阐释空中楼阁理论：“投资人不该把精力浪费在估算股票的真实价值上，而该用于分析投资大众未来的动向，以及在乐观时他们会如何把希望建筑为空中楼阁上。”凯因斯还说道：“预测经济基本面的长期趋势很难，预测群众心理可能比较容易。”



◎空中楼阁理论认为股份来自于市场的心理预期

泡沫产生前，股价开始还有基本面的支持，后来在金融大鳄的操弄下，制造出大量乐观的舆论（其实是夸大的谎言），这些舆论配合对股价的操弄炒高，使得股民开始产生乐观心理，股价于是背离了盘石理论的区域，进入了空中楼阁理论的泡沫地域，也就是因为市场产生了不理会内在价值的心理预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

索罗斯(George Soros)说道:“经济史是一部基于假象和谎言的连续剧,经济史的演绎从不基于真实的剧本,但它铺平了累积巨额财富的道路。做法就是认清其假象,投入其中,在假象被公众认识之前退出游戏。”

对于股民来说,无论股价是处于盘石状态,还是处于空中楼阁状态都无碍交易。

但是要做一个理智的投机者,不要做一个盲目的赌徒。

你只是要清楚,一个牛熊循环中,熊市晚期和牛市晚期,股价大多都处于空中楼阁状态,其余大多属于盘石状态。

最佳的进场时刻自然是在盘石状态,因为风险较低,潜在利润较高。在盘石状态进场并持续抱住股票,一直到股价飙涨到空中楼阁状态。若真发生这样的事,你也不要卖出,应该继续随趋势走,只要没有出现卖出的信号,就应该一直持有,坚持“盈利任它跑”的交易法则。

假若你发现买进信号的出现处于空中楼阁状态,你该进场吗?

站在趋势交易的角度来看,也可以照买不误,虽然风险较高些。只是面对这种情况,要清楚自己在是在玩“博傻游戏”。

博傻游戏的意思就是指不介意以高价买进股票,做暂时的傻瓜,只要有一个比你更傻的人愿意出更高的价格从你手中买过股票,你就可以晋升为聪明人了! 至于高价买你股票的人,虽然成为了傻瓜,但是只要又有一个人愿意出更高价购买他的股票,他也可以如你一般晋升为聪明人,将傻瓜的帽子转给新买主。

但是若没有人愿意高价购买你的股票,你就真的成为傻瓜了!

要避免自己成为“最后的傻瓜”,或者可以成为领先的聪明人,就需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要对股市的牛熊周期要有一定了解。股民可以在股价处于盘石状态买进，也可以在空中楼阁状态进场，前提是你必须清楚自己进场的时候，在整个股市的牛熊循环趋势中，是处于什么位置？

道氏理论解释股价循环 <<<<<<

道氏理论激发了19世纪末后现代技术分析的利用和发展。现代技术分析认为道氏理论是其始祖，查尔斯・道(Charles Dow)使被视为技术分析的开山鼻祖。

道氏理论说出一个市场周期的趋势，它强调的是长期性而非短期性，股民交易的长期原则应该以道氏理论为基础。

但是现在所谓的技术分析，大多都脱离了查理斯・道的真实精神，甚至到了荒腔走调的地步。

道氏理论长期被人误解为股市技术分析工具，正确的是，它是经济周期的技术分析工具。



◎道氏理论开发者查理斯・道(Charles Dow)

道氏理论的理论基础是：

1)平均价格包容消化了一切因素。

2)股市具有三类趋势——主要趋势、次要趋势和短期趋势。道氏用大海的潮汐、浪涛和波纹来比喻这三种趋势。

3)各种平均价格必须相互验证。

4)成交量必须验证趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

5)唯有发生了确凿无疑的反转信号之后,才能判断一个既定的趋势已经终结。

使用技术分析前,你需要先了解市场的运动规律,道氏理论将股价运动分成三种趋势:长期基本趋势、中期次等趋势和短期小趋势。

◆ 长期基本趋势

长期基本趋势是大规模的、中级以上的上下运动,通常(但非必然)持续1年或数年之久,然后一直到很明显终止而一个熊市已经开始的时候。除非出现一股足够强的力量扭转它的趋势,否则可以忽视各种次等的回撤及小幅波动。

◆ 中期次等趋势

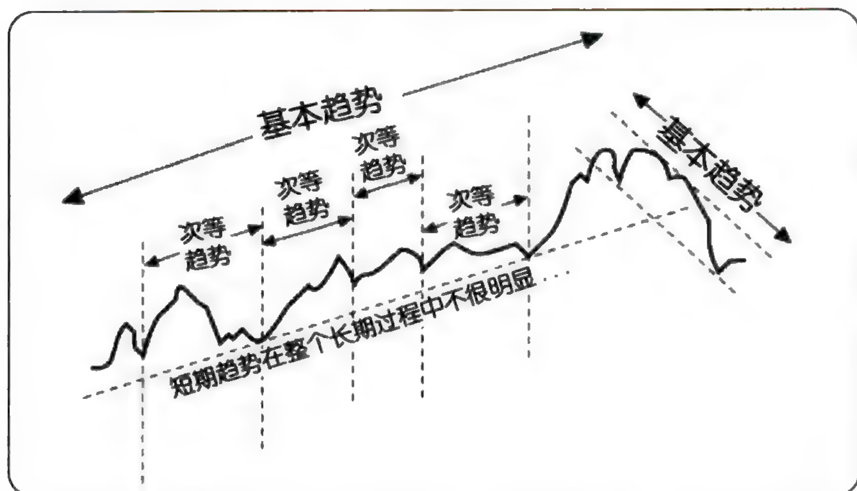
对于交易人士来说,完全有可能关注中期次等趋势,这是价格在其沿着基本趋势方面演进中产生的重要回撤。它们可以是在一个牛市中发生的中等规模的下跌或“回调”,也可以是在一个熊市中发生的中等规模的上涨或“反弹”。正常情况下,它们持续3周时间到数月不等,但很少再长。

◆ 短期小趋势

它们是非常简短的(很少持续三周,一般小于6天)价格波动,其本身并无多大的意义,但合起来构成中等趋势。这类趋势波动大多是随机性的,也是唯一可被人为操纵的趋势。

技术分析的本质是将股价、成交量、时段和空间等运用数学方程式计算出市场趋势变化。弱点非常明显,因为这个计算是非常理智地将股市科学化。实际上股市短期是随机性,毫无理智可言的。只要你留意每天股市起落和造成如此的原因,就会了解股市短期行为其实是很神经质的。但是时间越长,就越有规律可循,规律主要是跟着经济和公司的业绩走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎"道氏理论"描述的一个牛熊循环周期

这时你会否想到一个问题：

既然股市每天的波动是无理智可言的，为何将它们加总拉长来看会变成理智化呢？

那是因为时间越长信息就会越清晰。若信息属于利多的话，长期来看股价会升多跌少，逐步平滑趋向于符合实际上升的价值；利空的话，股价就会跌多升上，同样逐步趋向符合实际下跌的价值。

股价运动的3种趋势：长期基本趋势、中期次等趋势和短期小趋势，三者之间对于投机者来说，多数技术派热衷的短期波段交易并不可行，根据短期指标交易，实际上和赌博无疑。

对于分析经济自然看长期基本趋势，但是不适合股民，若根据长期趋势来交易，买的会太迟，股价会太贵，卖则会太迟，股价则太低。

长期基本趋势可视为一个大趋势的确认指标，对股票投机来说，最适合的是中期次等趋势。以中期趋势来做交易风险会比较少，一个成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投机者不是去冒险，不要相信什么富贵险中求，而是要避开风险，减少损失发生的几率。

道氏理论中有这一条："平均价格反映一切信息"。

现在已荒腔变质为"价格反映一切信息"！完全忽视了"平均"的涵义，甚至将它强加给所有的股票。

平均股价包容消化了一切因素，包容性是技术分析的基石。技术派认为，能够影响股价的任何因素，经济的、政策的、心理的等，实际上都反映到价格及其成交量上了。这样的说法过于夸张，也将股市完美化。在股市中，只有将趋势拉长时间来看，股价才能包容消化一切因素，短期则未必。

股价包容一切因素会因为不同的股票而消化程度不同。对于大市指数消化程度最高，其次是组成大市的大资本指数股，下来就是一些中、小型的成长股，最后才是一些资本小股、无名股和烂股。

因为股价消化了一切因素是技术分析的理论基石，所以投机者要提高分析准确度，优先投资和追踪大盘指数，其次是大资本的指数股。至于中、小型的成长股，因为需要研究基本面且未来不确定性高，所以尽量少碰，或只投入少数资金即可。

道氏理论和经济周期 <<<<<<

道氏理论在选股方面被人批评无能为力，只是很多人完全忘记了，道氏理论虽然属于技术分析，但是并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一个反映市场总体趋势的晴雨表而已。

道氏理论针对的并不是投机者，而是那些想把股市晴雨表作为基本商业情况指示器的人。不过，因为股市是经济的晴雨表，所以我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

还是可用道氏理论来分析股市大趋势的，尽管它无法帮助我们选股。

道氏理论是历史上少数经得起时间考验，作为验证经济周期之晴雨表的技术指标。它的使用必须配合“道琼运输指数”才能分析经济周期。

《股市晴雨表》一书从来没有将道氏理论总结为若干明确规则构成的、可以机械使用的体系。但是整体而言已经将事情描述得足够清楚：假如“道琼斯工业股价平均指数”和“道琼斯运输业股价平均指数”同时达到具有重大意义的新高，股市就很可能会持续上涨。同样，假如这两大指数同时创下具有重大意义的新低，则市场持续下跌的可能性会很大。

假如只有一个指数达到新高或者新低，但是没有另外一个指数的配合，或者按照道氏理论，便是“有待确认”，则应该被视为一个转折点的信号。一项指数的走势，必须获得另一项指数的确认后才能做出有效的推论。一项指数的走势，如果未能获得另一项指数的确认，则可能造成误导。

根据道氏的推算，制造业与运输业能共同确认新的多头或空头市场。他的根据是制造业利润与增加生产有关，而增加生产则必使需求上升，这些都将反应为运输活动的增加。对道氏理论而言，除非运输平均量随着工业生产上升，否则工业的多头市场就不会发生。同步协调地上升，将能确认经济转强。其余的一切，都令人存疑。

时代的改变，“道琼斯工业股价平均指数”和“道琼斯运输业股价平均指数”的公司已经不是19世纪末的那些公司，其中“道琼斯运输业股价平均指数”原本主要是铁路组成，现在则是由铁路、货车和航空公司组成。虽然现在是资讯时代，交通对经济的主导作用已明显减少，但是除非你有哆啦A梦的任意门，否则交通还是全球经济和贸易的脉络。

当经济发生衰退，股市下跌时，想要让道氏理论发出买进的复苏信号，市场必须满足以下三个技术条件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

首先，道琼斯工业股价平均指数和道琼斯运输业股价平均指数都必须从双方各自的新低开始一轮强劲的涨势。

其次，无论何时，只要涨势停止，重大调整开始，两者中至少必须有一个的点处于之前的低点之上。一些道氏理论家曾经习惯这样判断：调整要够得上“重大”级别，时间上必须持续至少 3 周，而下跌幅度至少需要达到之前涨势的三分之一。

最后，调整结束之后，两大指数必须双双上涨，而且需要涨过它们在此之前的涨势中所达到的高点。

只是问题在于：到底道琼斯工业股价平均指数和道琼斯运输业股价平均指数两者要上涨多少，或要下跌多少，才能算是趋势确认呢？

没有一定的标准，这也许也是无数的道氏理论使用者虽然学的是同一技术，但是观点却大相迳庭的原因吧。

我则选择用简单的方法，就是两者升上 200 天移动平均线，在技术上就算是复苏了。

可是如果以 200 天移动平均线为准，则对于股票交易者来说，会否进场太迟呢？

解决方法也很简单，就是当两者升上中期的 50 天移动平均线，可视为初步牛市信号，股民可尝试逐步投入部分资金试探一下，升上 100 天移动平均线时再加码。若行情发展良好，那就在 150 天移动平均线……200 天移动平均线上，层层加码，分批进场啰。倘若进场后发现情况不对，也可因为自己未陷入太深，容易脱身再观察。

同理看熊市，反过来就是当两者跌破 100 天移动平均线，可列为初步衰退警兆。若跌破 200 天移动平均线，则可视为衰退的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这世界上没有完美的，道氏理论的计算基础始终来自具投机味道的股市，这难免会降低其预测准确性。根据统计，如果配合道琼斯工业股价平均指数和道琼斯运输业股价平均指数两者的运动方向来预测未来经济和股市走向，从 1920 年到 1975 年，道琼斯指数准确率达 68%，标准普尔 500 则是的 67%。

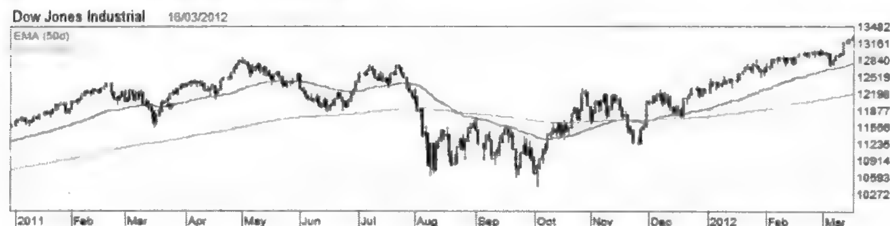
技术分析的编制是定量分析，但是分析却是定性分析，所以解读纯是一项艺术，而非绝对的科学。即使同样的理论，不同人也会出现不同的解读，分析用的时间越短，失误率越高，越长则越准，如何拿捏准确的时间是一门艺术。

正如前述，不同人会有不同的解读，也许你认为 30 天更好用，或者 100 天，250 天。又或者采用双均线，以 50 天平均线升穿 200 天平均线定义为复苏，跌破 200 天平均线则为衰退。

哪一种标准并不重要，重要的是你必须遵守系统规则。

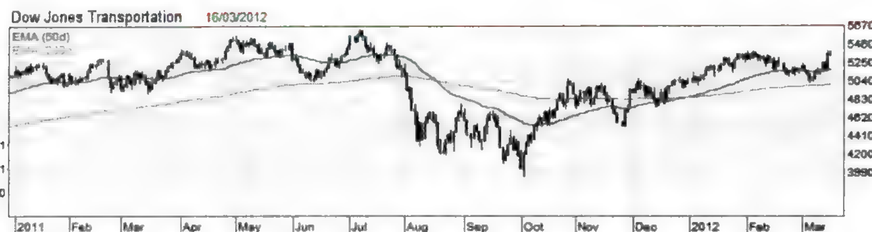
可是对于其他国家股市来说却未必有本身自己的运输业平均指数。股民可以拿本国股市中最具代表性的几只交通运输股票来对比本国的大盘指数，一样可以取得类似的效果。

在中国，股市也对不同行业板块分类，如：运输、金融、医疗、工业、国债、企业债、原材料、能源、基础建设、房地产信托、消费品、公用事业、电讯等…可以节省股民不少时间。



◎截至 2012 年 3 月 16 日的道琼斯指数，价格走势仍处于上升通道中，不过升幅缓慢下来了(本图为实际屏图，略有模糊)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎截至 2012 年 3 月 16 日的道琼斯运输指数，虽然仍紧追道琼斯指数，虽有点追不上感，价格无法如道琼斯指数那样超越 2011 年 5 ~ 7 月份的高点，还不足以论牛市终结（本图为实际屏图，略有模糊）

金融指数把脉经济 <<<<<<

在股市分析中，除道氏理论可行外，还有一种方法可能比道氏理论更可靠。除了观察大盘指数外，也要观察另外一个行业板块的指数表现，这个行业就是金融业。

道氏理论是由代表大盘的道琼斯指数和代表运输类的指数相互配合印证来分析的。同样的法则，不过是将运输类的指数改为金融业指数，如果你们发现金融股指数领先大盘指数下跌，而且持续超过 3 ~ 6 个月，那很可能就是股灾来临前的先兆。

根据目前个人能查到的历史资料，从 1970 年到现在，除了 20 世纪 70 年代的滞涨外，1982 年以后，大凡经济衰退前，美国的金融指数都会率先下跌，而且下跌趋势的时间越久，准确性越高，我一般以 3 ~ 6 个月为最低标准。

为何会出现这种情况呢？

答案在于信贷。

银行主要业务是靠扩大杠杆信贷来赚钱的，银行借得越多，盈余也越高，同时也推高了名目经济数据的成长。因为银行股在任何一个国家都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

占有一定重要的比例，它是百业之母①，所以不可能发生股票分析员忽略银行股的现象。

也因为有很多股票分析员紧追银行的表现，所以银行板块指数的价格会及时反映行情的变化。当银行收缩信贷的时候，未来盈余成长就有限，市场对银行股的评价自然会下调，银行信贷收缩导致盈余收缩的背后，支持经济和股市扩张的资金也减少了，这往往是衰退前的前兆。这前兆也会反映在银行股价上，所以当银行股价开始滑落 3～6 个月，财务报告的发布也无法推高股价，那就显示行情的逆转。

反过来说，若经济衰退的时候，银行板块指数连续上涨 3～6 个月，那很可能就是经济复苏的开始。

实际上，其他行业板块也具备分析经济循环的能力，如果能将不同板块的走势相互印证，就更加提高准确性。比如从房地产和建筑板块的上涨上，我们可以推论出建设活动的增加，可以带动银行借贷、水泥、砖块、电器、家具等行业增长；若房地产和建筑板块下跌，就会带动这些行业需求减少。

而非必需品行业板块需求的减少，必需品行业板块需求的增加，往往是经济衰退的前兆。这显示越来越多人感到经济不景，收入紧缩而不得不减少非必需品的购买。

只是在一个国家中，国内市场主要的领导公司未必是本土公司，它很可能是外资企业，而且也没在本土股市挂牌，所以这种分析方法在不同国家会有各自的限制。

---

① 当银行服务实体经济的时候，它是百业之母；可当银行独立于实体经济，大肆投机于虚拟经济和金融衍生时，它就不再是百业之母，而是经济祸害，美国银行业就是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

道琼斯30大型银行指数



◎截至2012年3月16日，美国银行指数比2011年2月份高点还低17%，足有13个月无法超越新高点，这也可以解释为何美国自2007年金融危机以来，所谓的复苏是如此软弱无力(本图为实际屏图，略有模糊)

行业板块周期 <<<<<<

不同的行业的经营性质区别，使得它们在一个经济循环中不是同时上涨和同时下跌，而是有先后次序之分。我们可以观察股市不同行业板块的热点变化，来分析经济周期运行到哪个阶段。

经济复苏初期，贸易活动率先恢复，运输行业会率现启动。复苏中期由科技行业带动，后期则是由基础工业和材料业带动。达到繁荣顶峰，由食品、医药保健行业和能源行业带动。

大宗商品的价格高推高了通膨，也损害了生产，高利率高成本使得一向来被视为接近国债般稳定的公用事业股票率先下跌，拉开了衰退的序幕。金融业也紧追其后，最后在高峰时期，价格高起的大宗商品类行业，这类周期性行业也随之下跌，如此一个经济周期就走完了！

投资必须把资金投入正确的位置，选择单一股票对多数股民来说较为困难，但选择不同行业板块就容易些。股市是股票的市场，这个市场包含的行业有：银行、保险、医疗器材、药剂、有色金属、石油、物资外贸、饮食、印刷包装、房地产、采掘、农、林、牧、渔、建筑、信息技术、酒店、旅游、零

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

售贸易、传媒、交通运输、仓储、电力、水供、供气、纺织、成衣、钢铁、汽车、家电、飞机、化工、码头船泊、环保等。

我们可以对这些行业进行分类。如果已经有这些不同板块的代表指数则可省时省力。若没有就需要自行选择不同行业的前三或前五名企业作为这些行业代表，以分析行业的趋势前景。

从不同行业板块的价格变化中可以看出哪类领先，哪类落后。资金应该优先放在领先的位置，但也要留意落后的板块。领先的板块随时可能亢龙有悔，盈不可久而趋势逆转下跌；落后板块也可能只是潜龙，只要时候一到，它也会龙飞九天。

所以，必须定期留意不同行业板块的变化。

资金流动下的股市 <<<<<<

股市要上涨需要什么东西？资金！

不要理会资金来源是经济活动还是热钱，只要没有资金推动，股市就无法上涨。我们可以通过银行的网站和文告来了解是否有足够的资金推动股市。

关于资金相关的经济数据，主要有 M0，M1 和 M2。

M0 = 流通中现金（即在银行体系以外流通的现金）

M1 = M0 + 非金融性公司的活期存款

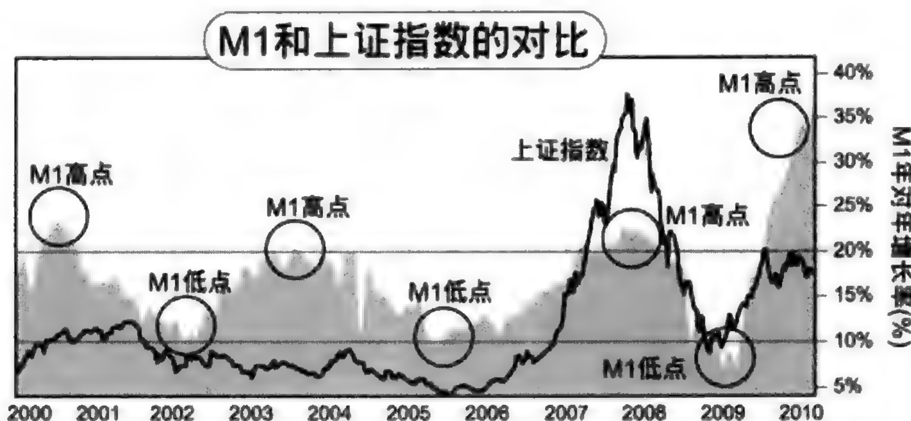
M2 = M1 + 非金融性公司的定期存款 + 储蓄存款 + 其他存款

股民主要需要关注的是 M1，M2 则和信贷活动有关，这里不作叙述！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股民可以观察 M1 年对年或月对月的增长率,作为判断牛市和熊市的标准。按照这个极其简单的投资模型,有助于提高股民对未来趋势判断的准确性。

一般地,M1 增长率和 GDP 增长率相当则属于低位,这时候股市正处于熊市,股民该逆向投资,或跃于渊,尝试分批进场;当 M1 增长率高于 GDP 增长率一倍以上就属高位,这时候股市牛气冲天,所谓亢龙有悔,盈不可久,股民该趁高卖出离场,待 M1 增长率下降至近 GDP 增长率时才再度进场。



◎除 2002 年~2004 年的少数例外,大部分时间 M1 和上证指数是亦步亦趋

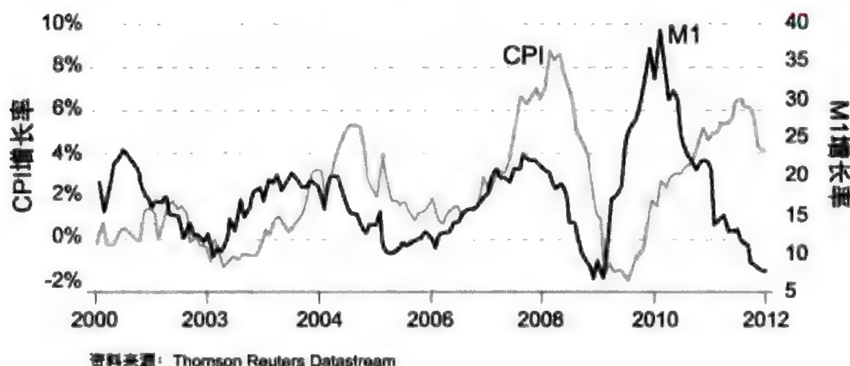
以中国过去每年 10% 的 GDP 增长率计算,M1 增长 10% 属于低增长,20% 属于高增长。不过这是属于过去的 GDP 增长率,未来中国 GDP 增长率应该不会回到双位数了,所以 M1 的评估标准也需要降下来。

M1 之所以会影响股市,那是因为 M1 同 M2 相比,它对物价更为敏感。当 M1 高企的时候,也是通膨压力高的时候,政府就会采取货币紧缩政策以遏制通膨率(或称居民消费价格指数的 CPI),调控经济,进而间接遏制股市的上涨。

当 M1 下降至低位的时候,通膨压力小,受凯恩斯主义影响的政府会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

扩大货币供给，刺激经济增长①。



◎M1 走势领先并带动 CPI 上涨，也会领先 CPI 下降

M1 增速相当 GDP 增速被视为经济增长缓慢，高于 GDP 增速一倍则是过热。可这种数学投资逻辑只限于信用本位的货币体系下，其实这逻辑是不正常的。正常的逻辑应该是 M1 增速低于 GDP 或相当于 GDP 增速，这样的增速可以有效地遏制金融泡沫的产生。

实际上，经济发展所需的货币供给通常低于 GDP 增速就足够了！不像现在货币供给都比 GDP 增速大上一二倍。

我说的这种正常情况是什么时候的事？

是在古典金本位制时代。

金本位制虽然不完美，但却是人类至今最好的货币体系，远比现在以美元为首的信用货币体系好得多。这是因为信用货币体系在设计方面，

① 凯恩斯主义的货币政策是繁荣收钱，萧条放钱，从不解决结构性问题，并将问题挪后，为未来经济制造更大的危机，美国 2008 年金融危机就是这样来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

本质上根本就是"庞氏骗局"，也就是"老鼠会"。这世界上还没听过有不会崩溃的"老鼠会"。

人类历史早已证明，没有金银支持的纸币，最后一定会毁于通货膨胀，这也是我们几十年所见的，物品价格从来只有上涨，没有下跌。

了解了历史规律，就会清楚美元迟早会有崩溃的一天，世界迟早会回归金本位制。在金本位制下，M1 的数学投资逻辑标准又要下降修正了！

泡沫的最后技术一涨 <<<<<<

技术图表在市场走向泡沫的时候也会显现信号，不过这信号在一般的小泡沫上不会明显出现，因为这类小泡沫通常只比合理价格多 20% ~ 30%，泡沫破裂后的下跌也少有超过 30%。只有当市场酝酿成大泡沫的时候，技术图表才会显现出来。

辨别方法并不复杂，只需观察几年的周线图，然后在图表上绘制一条趋势线。如果价格脱离了长期的平均趋势线的上涨角度，出现斜度更陡峭的上升趋势，且持续超过半年甚至一年以上，那就很有可能属于泡沫破裂前的"最后一涨"。

只是这最后一涨理论对个别股票来说未必如此。有些股票在年内出现数倍涨幅的确是有基本面支持的——虽然这么高的涨幅又有基本面支持的案例较少见，因此需要对比公司的业绩和市盈率。

对于大盘、商品、房价或其他投资项目，最后一涨理论则相当适用。因为这些投资项目不可能如同个别股票那样，由于经营状况的改变而出现业绩大突破。

在价格的上涨过程中，有时候价格会出现类似最后一涨的快速脱离平均数的上涨，只是这些上涨通常所需的时间很短，一般不会超过两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

月，所以这不属于最后一涨，只不过是上涨过程中偶尔出现的过度兴奋状态而已。

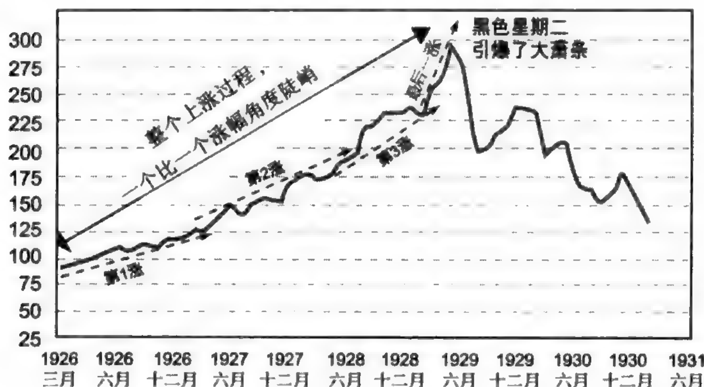
当兴奋结束后，价格就会被打回原型回归平均线走势。但这不是上升趋势的结束，它只是整个大趋势因为之前上涨过激而出现的稍激烈的回调。最后一涨出现的次数比较少，通常只有在市场最疯狂的时候才会出现。

在今天，不同金融市场是环环相扣的。2008 年美国爆发百年一遇的金融危机。危机爆发前，美国股市只有小泡沫而没有大泡沫，可股市却下跌了 60% 之多。这是因为大泡沫发生在房地产，所以最后一涨出现在房市而不在股市。

因为房地产和银行体系关系紧密，银行体系又和经济紧密，一旦受损会造成严重经济衰退，所以股市虽然泡沫不大，房市却崩溃，骨牌效应使股市下跌 60% 之多。

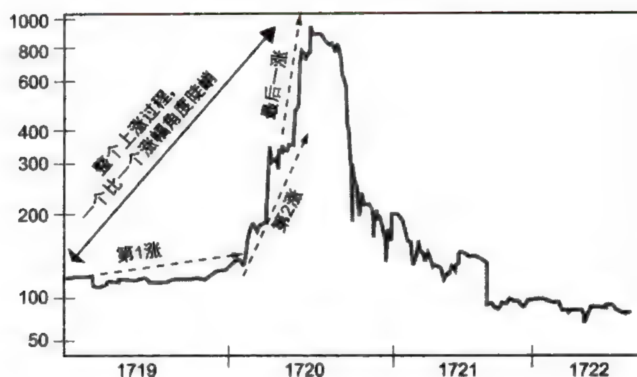
最后一涨并非只出现一次，又时候会有二三次之多，且一次比一次上涨斜度更陡峭。泡沫越大，出现脱离平均涨幅的最后一涨也越多。

下面是一些有最后一涨形态的大泡沫的价格走势。

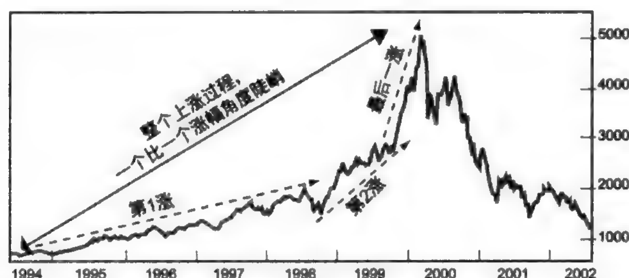


◎美国 1929 年大萧条

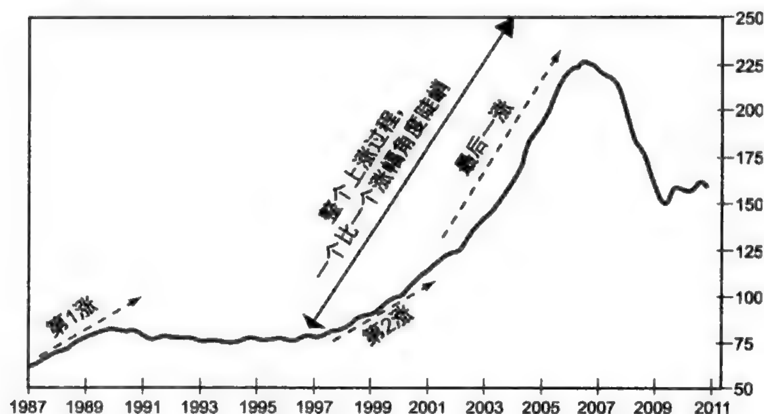
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎南海公司泡沫（1719－1722）



◎Nasdaq 网络泡沫



◎S&P/Case－Shiller 房价指数（10 个大城市房价指数）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有一点要清楚，不管技术手段如何高明，我们也不可能在最高处逃顶，能够在最高处的20%范围内逃顶，已经算是非常了得的了。

未来趋势看谁掌握股权 <<<<<<

股票是掌握在固执的长期投资者手上，还是掌握在中期投机者或短期股市赌客手上？这会影响到股市的未来变化，因为这三类人决定了股市走向。

通常股市在低迷的时候，长期投资者会大量分批买进，逐步慢慢建仓，这段时间股价不会出现激烈的上涨。道理很简单，投资者资本庞大，无法随意进出股市，只能分批买进，往往耗费的时间以月计，甚至可能以年计。在建仓完毕前，大资本家当然不希望哄抬股价，这会妨碍他们以更低的价格买入。

当投资家建仓完毕，股市开始慢慢上涨，随着经济复苏，基金经理也开始买进，股价的升幅会越来越强。经济日益增长，市场的信心也越来越大，媒体对经济的报导日趋乐观。

散户通常都是在牛市过了的时候才进场，当股市越涨越高，出现连续2~3年以双位数增长的时候，你会发现不断有新的基金单位推出，新股上市越来越多，基金经理和投资顾问坚持看多的数目屡创新高，散户对股市也越来越热情，心理极为亢奋，好像乐观的气氛可以永远持续下去。

提醒：若见到此情况，则清完股票离场的时刻到了。

因为泡沫顶峰已经到来，只等中央银行收紧流动性，戳破泡沫。

泡沫时期，固执的长期投资者持有的股票会减至新低，因为他们卖给了可怜散户——最后一棒。这两类人在市场一有什么风吹草动，就会慌忙抛售股票，待抛售到差不多时，固执的长期投资者就会买回来，静待股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市的复苏。

人性自古以来从未改变过，所以了解人性，就可以了解股市的运动规律。只要仔细判断牛市和熊市达到极点的人们心理状态，就可以判断股市的未来趋势。

泡沫和人性同在 <<<<<<

泡沫何以不断重演？这是人类逐利的天性所致。

从17世纪的郁金香狂热到现在，数百年来股市经历了多次泡沫。每次的泡沫故事或多或少都有差异，唯一不变的就是人类的心理。

羊群心态的盲从，以前不变，现在不变，未来也不会变，人的心理就是你对股市判断的最好指标。

当交易过程为真正的商品时，人的思考逻辑相对简单，一般人愿意付钱来购买他所需要的东西。

当交易在股票市场上演时，一切问题就会变得复杂。人们除了关注自己的操作外，还要考虑别人会怎么操作，因为这将影响到自身的获利。

产生泡沫的原因，总归来说是因为人总是相信资产价格会不断攀升，即使这些人都知道其基本价值并没有改变。

诺贝尔经济学奖得主 Vernon Smith 在20世纪80年代进行的一项实验当中，发现资产泡沫化的具体现象。

他在实验中给予自愿者金钱和股票，前方摆放着交易屏幕，所有人在模拟股市中进行交易。每个人所持有的股份基本价值不变，所有人也都获得相同的资讯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

实验开始，参与实验的人逐渐地哄抬股票价格，而非遵循原先股票的价格。他们不断试图低买高卖，这使得市场泡沫化一再出现——约有 9 成时间都处于此情况，一共出现了 15 次泡沫。

最后，这些人终于汲取教训，并在第 3 轮实验中停止让泡沫出现。

人们为何没能在现实世界中获取教训呢？

对此 Vernon Smith 指出："在真实世界中，会不断有新的投资者进入市场。""虽然在 1987 年 10 月曾发生股灾，但在 20 年后，有谁会记得？"

当市场在疯狂向上或者向下的时候，大家都会忘却估值。因为所有人唯一关注的都是自己账户里的钱是变多还是变少。当市场展现盘整行情的时候，估值的重要性便凸现了。

这就是不完美的人性创造出来的金融市场，只有经济学家才会傻乎乎地认为市场是完美有效率的。

股市未来的价值 <<<<<<

市盈率是一个很有名的衡量股票价值指标，虽然它不完美。

对于个别股票，市盈率的使用弹性很强，所以无法以简单的标准来衡量股票价值。比如大资本股的市盈率通常高于中资本股，中资本股又高于小资本股；高成长股的市盈率高于大资本股，低成长股的市盈率则不高；景气循环股在行情向好的时候，市盈率会比较高，行情变差的时候会比较低；高债务股市盈率低，高权益回报股市盈率高。

这些还只是静态分析，股票背后公司的经营环境是会改变的，这又造成市盈率的不确定性。比如一间过去以 30% 年复成长的公司，市场对它未来 3 年盈利预期假设也是每年增长 30%，当最新的财报显示其只增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

15% 时，股价就会应声重挫，市场会调低它的评级，造成市盈率下跌，尽管 15% 的成长率也是一个骄人的成绩。

反之，一只过往业绩和股价平平的股票，市场不会对它有多大期望，市盈率往往很低。可若出现使业绩大跃进的成长情况，市场就会转变态度调高其市盈率评价，股价就会大涨。

可以说，市盈率的倍数多少就是股票的评级。一般地，市盈率倍数多少才算合理呢？

对于个别股票难有一个尺度，但对大盘就可以。

代表大盘的股票都是不同产业的领头羊，加上资本大，这使得它们长期不大可能如中、小资本股那样具备爆炸性成长潜能，但好处就是稳定。

大盘本身是由几十只或百只股票组成的，任何波动都会被平均化。这就是大盘的市盈率一向在稳定区域内波动的原因。

合理的大盘市盈率应该是多少？

根据国际经验，合理的大盘市盈率应该约 15 倍，高于 18 倍是昂贵，22 倍是泡沫；低于 12 倍是便宜，10 倍以下更是廉价。

但是，这国际标准在中国股市却完全失效，中国长期股市市盈率平均可达 30 倍之高。

是什么原因造成？是中国很特别吗？

并非如此！30 倍的市盈率无论如何都是不正常的。

中国股市之所以会出现这样有别于国际的现象，是由多个因素造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

主要原因是中国股市并非由市场经济形成，而是由控制经济形成的。最重要的一点，中国国内经过30年的改革开放后，累积了太多资金，而这些资金又不能大量向外流出，只能囤积在国内。国家长期依赖出口而忽略产业结构的转型，有些产业受国家垄断，民间资本不得其门而入，过多的资金无所用而四出乱窜去炒股炒房。低产业结构的出口业务利润率恶化，使实业投资更加困难，于是干脆让资本进入股市和房市赚快钱。

资本不得出路，才造成流入虚拟经济的股市。2007年，达到了上证指数被炒上6000点的70倍市盈率的荒谬地步。后来一场崩盘，消灭了无数中产阶层。



◎ 5年中国上证指数的市盈率变化巨大(本图为实际屏图，略有模糊)

中国股市大盘应该不会回到过去那种荒谬的市盈率了，会逐渐合理化和国际趋同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

笔者撰写此文时(2012 年 2 月 22 日),上证指数是 2403 点,市盈率是 16 倍,这属于价格合理。目前中国货币供给的 M1 一年来增加 10%;M2 是 16%,已经下跌到历史低位,但考虑到未来应该摆脱货币鸦片的因素,这样的增长率还是很高。

依据历史经验,中国人民银行应该会打开货币龙头放钱。不过个人认为中国目前正面临转型的时候,国内通膨高企,实在不应该重回过去那种依赖货币鸦片的恶质经济成长模式。

幸运的是,目前还没看到中国政府有放松调控的决心。

坚持调控,任何痛苦都是短期的,这也是要戒掉长期吸食货币鸦片时,必然会出现的痛苦转型现象。

只要中国政府坚持调控决心,股市应该不会出现牛市,加上对欧美金融和主权危机的风险考虑,估计上证指数会跌至 10 倍 ~ 12 倍市盈率。到时股市跳楼大拍卖,不去捡就是傻瓜了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3 趋势的形成

技术分析的头要目的就是寻找趋势以顺势交易。找不到趋势就不要进场。

顺势交易说来简单，可实践却是另一回事，含有众多复杂变数。孙子兵法说："兵无常势，水无常形"。要怎样才算是一个"势"的形成呢？

简单地说，就是向一个方向运行"一段"时间后，我们可以同向参与，盈利就用盈利的手法对待，亏损就用亏损的方法对待。我们从概率上来保证盈利，而不是做半仙来猜测方向。

发现趋势不难，难就难在如何肯定未来趋势会持续。

趋势才是王道 <<<<<<

交易股票的时候，需要确认趋势。趋势一词长期被一些人认为是技术分析的专利，这是严重的错误，因为趋势不分基本分析和技术分析。

基本分析派是根据其对收集的资料分析结果，如认为某公司或某商品未来上涨潜能极佳，就趁着上涨趋势未出现前，先进场买进，等待趋势出现。

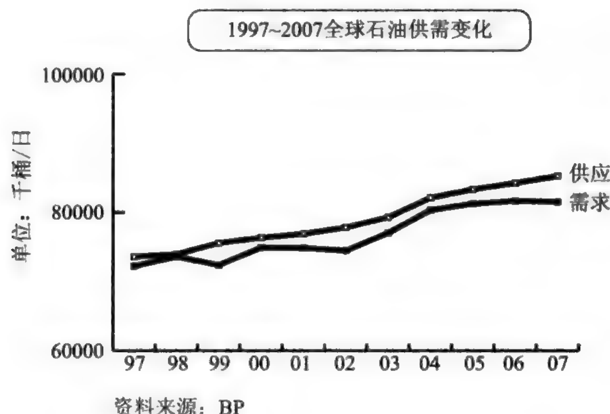
有些人可能为了安全起见——未来股票上涨的可能性很高，但不知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

道上涨趋势何时到来，若进的太早，虽可以便宜的价格买进，但会失去时间成本，宁愿静待上涨趋势出现后才进场。

技术分析派大多不会去花时间去分析基本面来预测未来趋势的走向，实际上很少人有足够的资料、时间来研究每一个趋势。

即使金融投资领域，天天接触的资料可说是多如牛毛，但先知先觉者也只有小猫两三只，所以有些金融大鳄干脆不研究趋势，而是自己制造趋势，如使用“金砖四国”“石油供应吃紧会涨上200美元”等之类的宣传手法来获利，也就是操纵市场。



◎ 1997～2007的全球石油供需走势图。石油供应增长比需求还多，哪来的供应吃紧？可当时纽约油价却狂飙上涨至147美元，这是因为货币泛滥和华尔街炒作所致

因此技术分析派干脆放弃，只是静观不同市场的图表走势，如果自己的交易系统没出现令人信服的趋势信号，就睡觉去，待信号出现才出手。

技术分析派不是趋势先行者，他们只是趋势跟随者，其买入动机一开始就很清楚：搭一趟顺风车，因此具有相当的投机成分。我称技术的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

跟踪者的交易行为是"趋势投机"①。

一般地，趋势在时间上超过1年，大势一旦形成，就是"大势所趋"。

大势就像大潮，一定会出现短期的"逆势浪花"的短期走势，但长期而言扭转不了大势。股民要关注的就是要辨别这浪花是暂时性的还是属于趋势逆转。辨别错误就会犯上交易错误。

趋势信徒与走势信徒的最大分别，就是走势派往往预测后市，其中最有代表性的如波浪理论，而不相信后市可预测性其实很低。走势分析者心态是以过去预测未来。

不少研究证明，走势时准时不准。加上交易成本，走势派往往无利可图。

趋势派是不预测后市，而是追随趋势，即趋势形成后才加入，趋势结束后便离开，这样可以降低犯错的机会。

真正能让股民赚钱的，是把握住长期趋势，而非短期走势！

不过，未来长期趋势该如何分析呢？

事前分析未来大势的困难度很高，除要认清国际大势、经济周期、市场方向、行业盛衰外，还需要了解个别股票的未来。

这实在太难了！很少人能做得到如此完美，无论是专业人士还是散户。

虽然股民可以通过大量阅读财务报表和经济报告，以及进修宏观经济知识来加强自己对趋势的判断力。但不管我们多么努力，对未来趋势

---

① 趋势投机"中的投机并无贬意，投机也包含计算之意，绝非赌博。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的掌握始终会有很大的不确定性。

对于这点，我体会是采取两种策略来弥补其不确定性。一是反向投资；二是不预测，直接跟着市场运动趋势跑。

趋势投资和趋势投机 <<<<<<

趋势投资和趋势投机有一很大分别，就是趋势投资不会买进脱离基本面的东西，即使这东西价格一直上涨，且市场火热异常。所以在2000年的网络泡沫中，我们看不到投资者华伦·巴菲特投资任何一只科技股。

但是投机大王索罗斯就会！

以索罗斯的才干，很难使人相信，他会不明白自己买进的科技股其实并没那么值钱。只是作为投机者的他当然知道自己在做什么。

趋势投机就是只要价格上涨，就追之，不理会其真实价值。

只是这些趋势投机者必须理性，虽然买进，但知道这是谎言，不会被金融圈的宣传所蒙蔽，相信网络股所宣称的美好新经济。趋势投机者买进这些被高估的股票目的只不过是想搭一趟顺风车罢了。

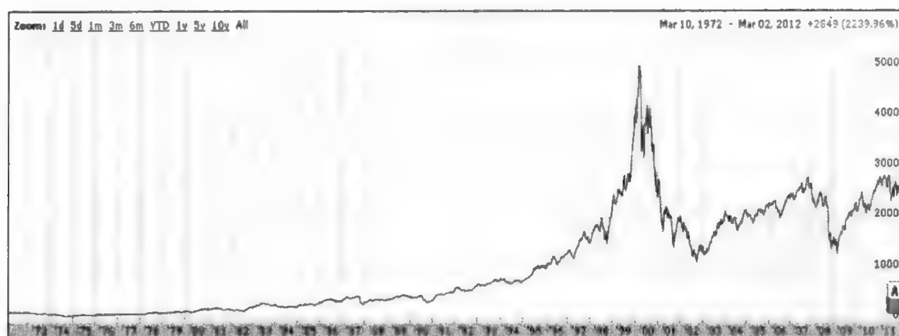
盲目跟风者根本看不清楚这些是谎言，当谎言被拆穿时，若没有一套良好的离场机制，只能和这些烂股一起粉身碎骨。

头脑清醒者很清楚这些都是谎言，而且会在这些谎言被拆穿前预先离场。

索罗斯就离场过一次，然而看见这些科技股的行情越来越火爆，投机的血液驱使索罗斯再度进场。第二次索罗斯就没有这么清醒了（也许是资本太大来不及逃命），毕竟这次的网络泡沫在美国历史上是罕见的，整

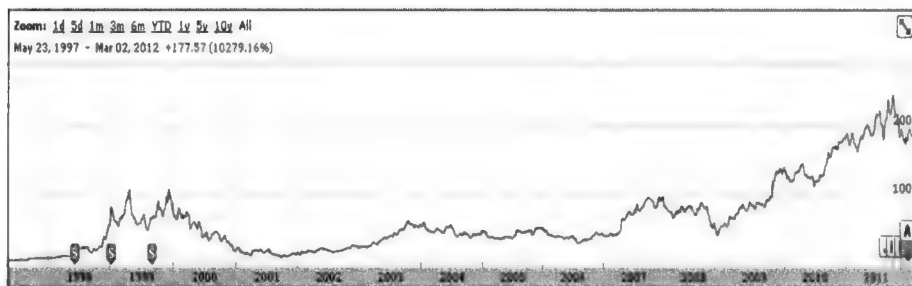
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

个纳斯达克(NASDAQ)的市盈率飙涨到50倍,比1929年大萧条高出近一倍。在这么疯狂的情况下,股民是很难保持理性的。



◎ 2000年后的纳斯达克(NASDAQ)崩盘,至今无法恢复(本图为实际屏图,略有模糊)

网络泡沫中的公司大部分都完蛋了,虽然有些拥有强大竞争力的公司像微软、Cisco和雅虎依旧存在,但是股价却无法恢复——只有少数如Amazon可以成功恢复,但是也用了大约9年的时间。

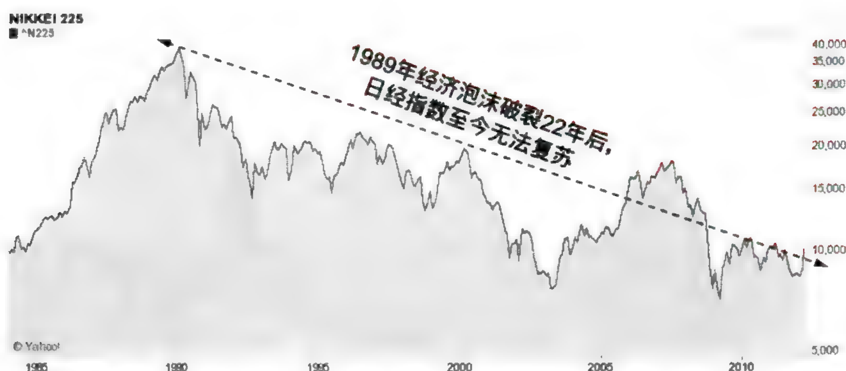


◎ Amazon自1997年算起至2012年,股价涨了100倍。但若在网络泡沫时期高价购买,需要9年才恢复泡沫高峰的股价,若再经通膨调整,至今仍是亏损(本图为实际屏图,略有模糊)

再拿日本来说吧,自1990年泡沫经济破裂以后,想要在日本股市赚钱实在是非常困难,在这样的市场赚钱,需要非常精于个股分析,而且必须对公司基本面相当了解,这点对于少在基本面下功夫的技术派显然就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

困难得多。



◎飞流直下三千尺的日经指数(本图为实际屏图,略有模糊)

所以,即使你有出色的投资技巧,但选错跑道一样很难赚钱。

技术分析本来就是一种数学概率计算,要提高概率胜算,就需要站在正确的跑道上,这就是为何我们需要优先注重趋势的原因。只要你站在上升趋势的跑道上,就已经成功了一半。

确认趋势的法则 <<<<<<

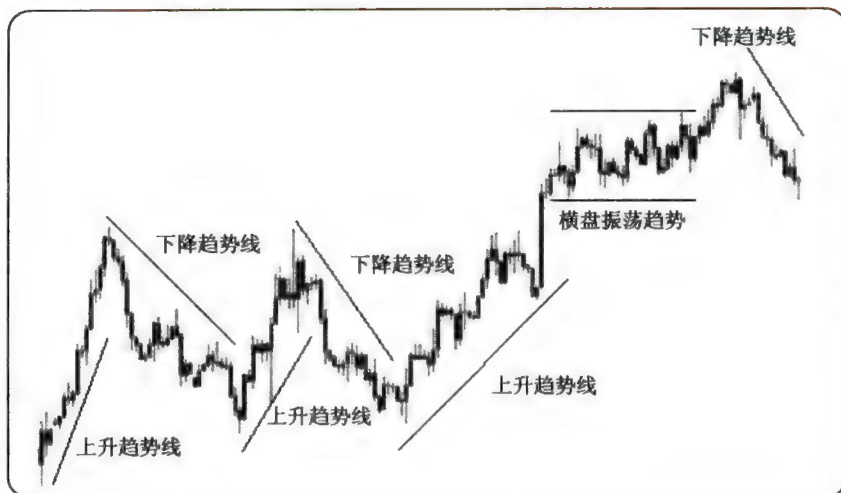
趋势是你的朋友!可问题在于该如何辨识出趋势呢?

通常,技术分析派对趋势的通俗辨识技巧,就是将股价每一个波浪的最低点连接在一起,划出一条如下图的趋势线。至于下跌的股价,则绘画一条趋势线,将股价每一个波浪的最高点连在一起。

这种趋势线的目的之一是以此趋势线作为买卖突破的信号。

不过,这是完全错误的方法。趋势线的绘画,一来浪费时间,二来也不知道自己画得准确否,三来即使准确也没有多大意义,因为买卖的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎趋势线根本就不该叫趋势，而该叫走势线
（本图趋势线只作为指示说明用，不影响其走向显示）

点只需要模糊的正确就足够了，根本无须精确的错误。

趋势交易的法则应该建立在长期的基础上，而非这类型短期走势的基础上。股民对于趋势的分析，应该采取长远眼光的角度，趋势线的绘画不过是短期走势而已。

◆ 10 年股价趋势

要了解股价的趋势运动，可以观察股票的价格走势。市场长期对这股票的评价是个很好的参考建议，所以需要观察股票的长期趋势。

趋势的观察，首先需要时间纵度，股价短期波动和公司业绩是没有关系的，但是时间越长越有关系。观察公司过去 10 年变化，它其实就像观察一个“股票病历表”。

通过图表观察公司股价过去 10 年走势，可以很清楚公司是属于哪一类型。股价长期低于大盘的公司业绩多数好不到哪去。只需要将 10 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

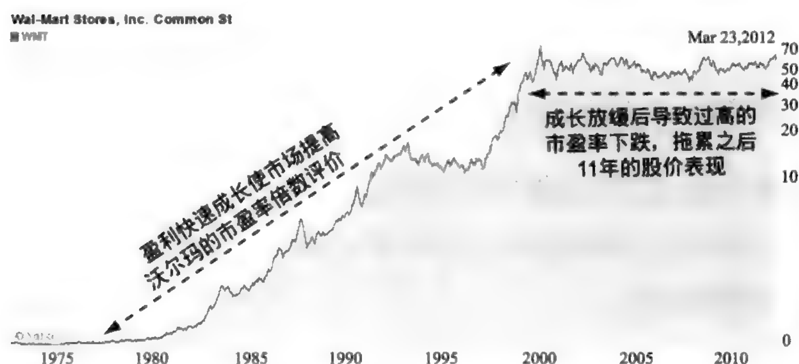
股价和大市一起观察，看这10年公司回报是否成功超越大盘。

各种对比大盘的趋势类型如下：

长期趋势下跌/盘整

这种股价暴跌的走势，主要是三种可能原因，一是过去价格太高；二是公司业绩出了问题；三是成长率趋缓，市场对它的市盈率评价下调（美国沃尔玛自2000年以来的11年来，股价表现不佳原因在此）。

你要清楚原因。弄清楚这间公司股价下跌的原因和分析出未来经营变化，以及是否有咸鱼翻生的可能。若公司基本面缺乏咸鱼翻生的可能，就应该马上将它打入冷宫。



◎沃尔玛因2000年前盈利预期过高导致股票市盈率太高，股价过度透支未来造成这10年来股价表现不彰

缓慢成长

这类股票通常是一些大象股，规模庞大，成长空间有限，有些还派发高股息。股价增幅只能和通膨率、GDP差不多，上涨幅度甚至可能低于大盘。除非出现大变化，否则它无法摆脱窘局，股价未来表现还是长期盘整，上升也很缓慢。对这样的股价运动很难画出一条趋势线，只能短期波动交易——我不鼓励，趋势交易才能赚到大钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资这类股票，你对股价下跌的幅度需要更高的忍耐力，因为它成长幅度小，几乎每一次的回调都会跌破 50 天平均线。除非你满意它的股利，否则不要长期持有。

若股价长期盘整或缓慢上升对比公司业绩出现不一致的情况，像业绩不理想但股价却上升，买进博傻的成分很高；业绩成长快于股价，这只股可能是被市场忽略，不过这种情况很少在指数股出现。成长缓慢的股票也许无法令你大赚，但是只要它股价长期走势都超越大盘，未来还是有可能给你固定的收入，也算是不错的。

稳定成长

这类股通常可以取得每年 6% ~12% 的复合成长率，股价也长期在 50 天平均线上运行。股价一定有起伏，但是长期来看整个趋势以每年 6% ~12% 复成长率上升，在所属的产业大多有一定的地位，这样的走势股票是理想的投资股。

快速成长

这类股票通常可以取得每年 15% ~30% 以上的复合成长率，股价长期在 50 天均线上运行，每次回调的幅度大多不大。这类的公司大多是高成长的公司，只是在指数股很少见，反而在中、小企业则比较常见。

只是作为技术分析者，你要买到这样的股票是很困难的，因为需要花大量时间在基本面的研究上，更何况即便是基本面的投资大师，也没有把握一定能买到这样的股票，因此，尝试可以，但不要抱太大奢望。

波动循环

这类股票的特征是趋势不确定性较高，所以造成股价上涨和下跌的时候波动也比一般的公司来得大。其公司业务通常是景气循环领域或者是科技领域。景气循环股的波动周期性较长，约 3 ~7 年 1 次，视产业行情而定；科技股产业的变化大，产品寿命短，更新率快，因此市场很容易为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

此上下起伏。这种波动所形成的趋势都是中期和长期，是适合趋势交易的绝佳对象，因为其涨幅速度可以媲美快速成长股。

不过对于经济循环股来说，股价长期高于大盘，趋势判断则需要调整，因为它是经济循环，股价表现是几年上升后又几年下降，长期趋势方面的一致性较难判断。

不要选择股价长期趋势下跌的股票。这种股价暴跌的走势表示公司的没落。

另一种是长期盘整股。如微软(Microsoft)股，其股价自网络泡沫后就一直不理想，虽然微软的盈余都有进步，但已无复当年勇，加上微软这么多年来缺乏令人炫目的产品——反而竞争对手苹果(APPLE)和谷歌(GOOGLE)推出不少创意十足的产品(虽然不是个个都成功)，股价未来表现恐怕还是长期盘整。这样的股价运动很难画出一条趋势线，只能波动交易赚小钱。

技术上，我只选择两种图形的股票：

1)10年回报超越大盘的成长股票。这是因为基金衡量成绩的标准是以大盘为准，如果股价长期低于大盘，除非有高股利，否则不会持续有资金流进，资金不来股价就很难长期上涨。当然，所谓的超越大盘是建立在上升的基础上的，如果只是比大盘跌得少，这种超越大盘意义不大。虽然股市反弹时，这些比大盘跌幅少的股票一般会率先反弹。

2)波动循缓的股票。这类股票大多是景气循环股，一旦其产业好景的时候，成长速度媲美快速成长股，是一个可以让我们加快财富累积速度的股票。但是若换成科技股，你就要小心操盘，因为科技股的波幅会比较密集，若不是很了解该公司，最好不要投机科技股票。

看10年趋势可分析股票的股性，不同股票背后是不同的公司，不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

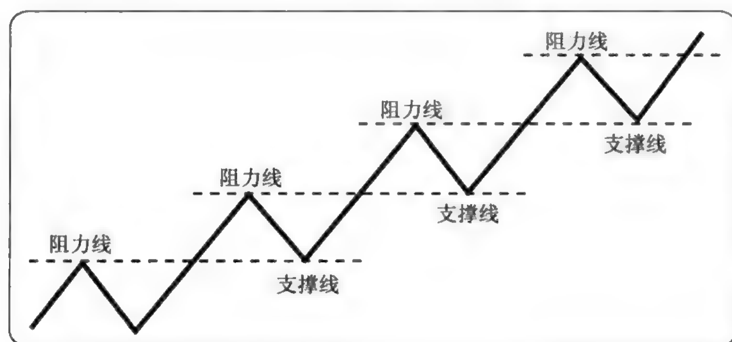
公司的情况造成不同的股价走势。只要公司的商业环境没有太大改变，未来的趋势就有延续和重复的可能，当然这里的趋势重复是指大趋势而不是小走势的价格形态重复。

◆ 趋势的波浪

股票上升趋势的特点就是一浪比一浪高。每次股价的上涨都会面临市场的怀疑和悲观之墙。股价每一次上升突破阻力线，都会减少市场的怀疑情绪，增加乐观的看法，而跌破每一浪下的支撑线的几率也会减少。

股票一浪一浪的上涨，乐观情绪会越来越高，潜在的风险也会逐渐累积。到怀疑情绪几乎全部消失的时候，股价就极有可能出现逆转下跌。

这是因为每一浪突破阻力线都会使流入股票的资金增加，而怀疑情绪针对的就是尚未流入的资金。也因为资金尚未全数流入，未来还有足够的资金将股价推高。怀疑者的存在越多，股价未来继续上涨的可能性越高。股价不飙涨，自然也不会出现泡沫。泡沫没出现则显示股价尚未脱离合理价值，这是未来股价还会继续上涨的必备条件。

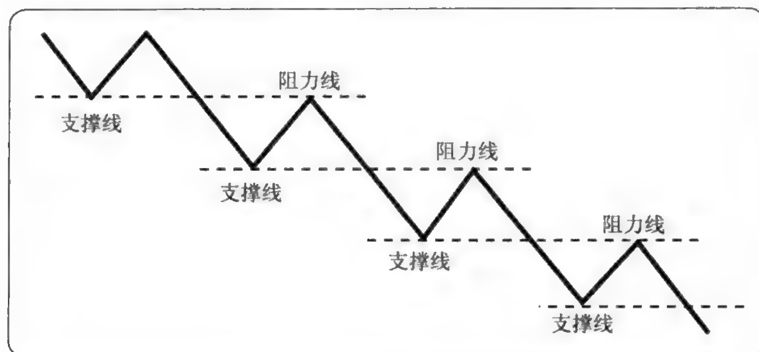


◎一浪比一浪高的上升趋势

股票下降的趋势的则完全相反，其特点是一浪比一浪低。股价不断跌穿支撑线，而跌穿造成市场的恐慌越发增加。恐慌情绪往往是兴奋情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

绪的三倍多，这也是为何下跌趋势往往比上升趋势来得快速的原因。



◎一浪比一浪低的下降趋势

每次股价的下跌都会粉碎乐观情绪，恐惧和害怕损失的情绪使投资者力求尽快将手中股票出售而不惜压低价格，这造成下跌更重，股价支撑线更加被击穿。

一浪一浪的下跌虽然使市场恐慌和悲观情绪不断增加，但潜在的风险也因价格更低而减少。当恐慌和悲观来到极限的时候，该卖出的人都卖出了，剩下的是不愿意割肉止损的人——部分是自我欺骗在做长期投资。

这类人是不会卖股票的了，还有的就是公司的主要大股东，他们持有股票的目的不在于炒作股价，所以他们也大多不会卖。

当股票持有者多以这些不愿意卖的长期投资者为主时，股价就会出现逆势反转，至于何时反转，在时间拿捏上则很困难。

从技术上来看，逆势反转前一段交易日，通常都有可能出现较大的成交量。成交量是一买一卖的交易结果，每一单成交量背后都有一个人买，一个人卖才会形成。在极度恐慌的时候，如果出现比过去还大的成交量，表示有人不畏惧市场恐慌而愿意大笔吸纳股票，通常这些人都是大户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

恐慌达到极点而大量将股票卖给大户者，通常都是在股海中扮演专被吃的浮游生物之散户——说散户是小鱼其实是过誉了！当恐慌出尽，只需要少许买盘就能将股价推高，所以这时候股价就会出现低成交量的反弹。

◆ 移动平均线就是趋势

有一个技术工具可以很简单地辨识出股价趋势，那就是移动平均线。股民可以观察 50 天和 200 天移动平均线的周线图，只要这两种均线的走势曲线维持上升，且超过 1 年或以上，那么上升趋势基本上就确认了，至少对过去而言。

如果股价在 50 天平均线上稳定运行，就表示中期上升趋势未打破；50 天平均线下运行则为下跌趋势未扭转。长期趋势则以 200 天平均移动线为准。

中期的 50 天平均线和长期的 200 天平均线的曲线形态必须是处于上升状态，以及股价必须是在这些平均线上运行，这种股票就是要股民该找的股票。

使用移动平均线的目的是用来确认趋势方向，不是为了买卖信号。虽然股价会否继续过去的趋势只能在事后才能知晓，但只要 50 天和 200 天平均线连续几年走势稳定上升，那么无可置疑未来股价继续上升的概率会比较高。

◆ 日、周、月线图趋势

如果要看得更清楚，避免噪声和假信号，就最好不要使用 K 线图。K 线图对每日行情的呈现方法，其精细程度无出其右，可是要这么精细干嘛？

我们看的是中、长期趋势，而不是股价每天的小波动，这些小波动没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有意义，没有必要花时间分析。

趋势方面，观察 10 年股价和大盘对比是除了看出股票的长期趋势外，也是对股票进行分类。移动平均线和股价波浪形态是观察股价趋势是否还在趋势运行上，是否有趋势逆转信号的出现。

若要考虑买进股票，就需要观察股票的日、周、月这三个图表，避免被短期的价格波动搞浑了！

譬如股价升上 50 天平均线，在技术上是一种买进信号，但是不要被股价突破的那一刻所迷惑，要看清楚股价和平均线的运作趋势是否可靠。

短期图形的市场噪声和假信号太多，容易造成趋势误判，所以要再观察日、周、月线图形，这样市场的噪声和假信号就会被平滑处理，整个趋势方向就看得更清楚了。

分析趋势线时，必须要确定日、周、月这三个图表方向必须一致。所谓一致不是指三者都同时升穿阻力线或击穿支撑线，而是指当上升时，三者趋势方向都是上升，下跌时则都是下跌，如此趋势的形成准确性会更高。

股票市场有"月线定乾坤"的说法。大部分大股东和大资本家都是看月线在操作，他们从月线推断长线发展的大方向。一般的市场大户则比较重视周线，而散户比较重视日线和分钟线。眼界不同，心胸也不同，赚钱的级数也不一样。

作为散户，应该要有固执的长期投资者的眼界和心胸，灵活的操盘手法。单个基金经理虽然操盘手法也不高明，但是一群基金经理的走向可以变成一个良好的买卖指标。

◆ 没有上升趋势的买进信号是陷阱

技术分析只有在单边市才有效，所以这招对非成长股就不管用。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

IBM 就是一种看似成长股,实质并非成长股。

投资在 IBM 股上是很痛苦的。我们不要尝试捕捉这种深跌反弹的股票,除非你了解这只股票的未来。

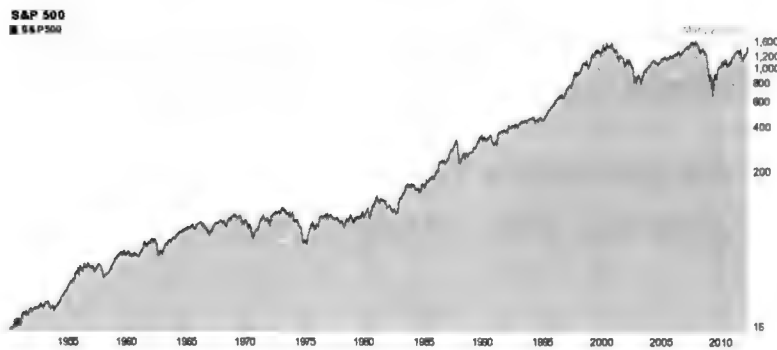
紧随趋势而行绝非只是看一张图表那样简单。如果我们舍本逐末,不理会股价长期趋势,直接以买卖信号来交易,那么是很危险的。

在没有上升的单边市,它的交易信号都有很大的亏损风险。

这里以我设定的交易系统来分析 IBM 和美国标普 500 指数。IBM 的股价从 1978 年 1 月至 2012 年 3 月,总共上涨 1126%;标普 500 指数从 1972 年 3 月至 2012 年 3 月,上涨了 1204%。

乍看之下,两者走势相当,但是我用同样的交易法则于两者,IBM 只有 574% 的回报率,远低于买进并持有的 1126%;标普 500 指数却获得 1362% 回报率,比买进并持有 1204% 还高。同样的交易法则,为什么用在 IBM 和标普 500 指数上却得到不同的结果呢?

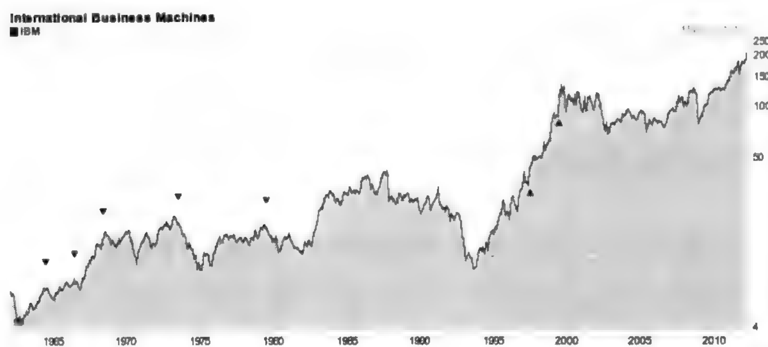
我们先看看下面两者的价格走势,可否看出两者的分别?



◎标普 500 指数一浪比一浪高(本图为实际屏图,略有模糊)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

标普 500 指数除 1970 年代滞涨和 2000 年后陷入结构性熊市外，大部分时间都是随着美国经济而成长，整个价格运动出现一浪比一浪高的明显上升趋势。



◎ IBM 的股价上升趋势不稳定（本图为实际屏图，略有模糊）

IBM 自 1960 年以来的股价都出现不稳定的走势，大部分时间处于盘整和下跌状态，缺乏明显的上升趋势。IBM 现在高达 2380 亿美元的市值，主要还是靠三四次的“大跃进”才达成的。

因此现在我们清楚了，即使 IBM 升幅和标普 500 指数相当，但没有稳定的上升趋势，这样的价格运动，技术分析对它是无用武之地。

只要出现连续几次假信号，所造成的亏损就足以让回报率腰斩！

依据短期的技术信号来买卖，因为趋势未形成，所以会出现巨大涨幅的几率会大幅度降低。即使信号准确，但是波动幅度不足够的话，依旧会赔钱收场。

打个比方：甲股有一轮的潜在升幅是 10%，当发现买进信号的时候，它早已升了约 5% 了——不升哪来的信号？接下来一切顺利，甲股继续攀升多 5% 至 10%，可问题是我们根本不可能知道它实际会升多少，正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

G60111

的方法自然是等卖出信号出现。

卖出信号出现了,可股价已经下跌约5%！依据信号此时卖出,一来一往,虽然有10%的涨幅,但是图表信号却无法让你赚钱,即使你使用的是敏感度高的短期信号,而且这样一来一往,不但花了时间没钱赚,还亏了交易佣金。

有些人认为可以根据形态和趋势线来算出波幅。

不要相信这一套!

单凭图表的话,所谓的股价波幅预测只是自己的主观看法而已,市场是根本不会理会你的看法的。这些波幅计算,其实都是和现在股价不会差距太远,你何时听过若股价10元的时候,有哪个技术分析者说图表会显示它会跌到5元或升上15元?

没有一个技术工具可以准确告诉你一只股的价格会涨或跌多少。

知名的投资大师彼得·林区说:"市场投机者试图对股价的短期波动进行预测,希望获取快速的利润。实际上,任何人如果能够连续地预测市场,其名字早就列入世界首富排行榜,排在亿万富翁的华伦·巴菲特和比尔·盖茨之上。"

◆ 提高未来趋势准确率的方法

分析股价过去的走势,只是分析过去的历史,不代表分析未来。未来有什么因素会影响未来的趋势方向,让趋势出现改变呢?

技术分析不能预知未来。即使一个有几年稳定长期上涨趋势的股票,也毕竟只是过去纪录,它不能完全保证未来上涨趋势的持续。

选择有上涨趋势的股票,其实只是概率计算。这就如同基本面分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进; http://www.7help.net

一样，一个拥有5年、7年稳定利润增长纪录的公司，未来持续成长的概率，总比业绩起伏且不稳定的公司来得高。

为了提高趋势预测的成功几率，我们可借用大盘的辅助。当确认大盘处于上升时，在鸡犬升天的效应下，个别股票的上升几率也会提高。而确认大盘未来趋势的方法就是以道氏理论、金融板块指数和货币供给状况来分析确定。

如果一只股票和它同业都出现同样的上升趋势，这表示整体行业前景向好。以整体行业的趋势来判断股票的趋势，比判断单一股票更可靠，未来趋势预测的成功几率也会提高。

◆ 大盘趋势比个股容易掌握

如果选择买个股，你需要用基本面详细分析它的商业环境，以提高趋势预测的准确性，这难度的确高了些。

不过，有一种趋势预测是最简单的，就是大盘预测，只要利率不提高至高点，股市泡沫没有出现，大盘市盈率低于合理平均数下，以及经济发展在可见的几年内依旧可期，那么追踪大盘是最安全的，趋势也是最容易预测的。

大盘趋势之所以更容易掌握，因为大盘趋势不像个股那样容易发生趋势逆转。

有一点要说明，我所说的预测大盘只是指判断大盘在一个牛熊循环中处于哪个阶段，并以此推断未来市场方向，而不是指预测今年、明年大市会涨多少。因为这样的预测根本就是问天打卦。

◆ 大资本股的技术准确性高过小资本股

冠军交易员马提·舒华兹(Marty Schewartz)原本是一位基本面分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

师，后来转变成为技术面分析师。马提·舒华兹对基本面"水土不服"，干了9年的基本面分析师却无法从股市中赚取大钱，但是他在技术面就"如鱼得水"，成功靠技术分析致富。

技术分析的盲目者，因此高呼技术分析万岁！

很少人真正注意，马提·舒华兹虽然使用技术图表，但是他买的是什么股票？

马提·舒华兹在其著作《交易冠军》提到："当我在从事交易时，一定会以大型篮筹股作为我主要的交易标，因为这些大型绩优股提供最佳的流通性和变现性。如果我卖了五万股的IBM、全录或是杜邦股票，却在一个小时后改变了对市场的看法的话，我可以在市场上很轻易地把手中的持有股抛出，因为这些股票的交易总是够热。这就是佛雷斯哥·柏雷特画廊做生意的策略，他们手中总是保有和蓝筹股一样具有良好流通性的存货以便于随时可以出清。"

技术理论基础可成立的重要一点，就是"价格反映一切信息"！

大资本股的价格比小资本股更能准确反映一切信息，如果股价无法准确反映一切信息，那这图表分析有何意义呢？

为何大资本股的股价比小资本股更能准确反映一切信息呢？

因为基金经理所投资的股票大都以指数股为重，追踪大资本股的股票分析员数目也远远多于小资本股，也因为大资本股得到市场的青睐和注意力最高，市场会密切追踪和研究它，这是股价反映了一切信息的根本原因。

大资本股因为时常受到市场注意，所以其股价在大部分的时间的确也是反映一切信息，虽然有时候也会出现失常。反而小资本股因乏人注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

意,股价就未必能反映一切信息了,这造成股票价格和公司价值的错配,价值投资者就会趁机吸纳价格错配的股票,如华伦·巴菲特就在2003年曾以平均约1.80港币,5倍市盈率的价格吸纳中石油,卖出的时候赚了7倍,只花了约四五年的时间。中石油这大资本股也会发生价格失常,更何况是小资本股。

我不知道马提·舒华兹是否真的理解这个道理,因为他选择大资本股的原因只在于流通量高,容易进出自如。或许因为马提·舒华兹是基本面分析员出身,潜意识下令他远离烂公司,专选好公司,误打误撞下而走对路子?

大盘和指数股比较起中、小资本股更得到市场的关注,所以其股价更能反映一切信息。反映一切信息是技术准确性的重要基石。

综上,若要提高未来趋势判断的几率,股民可以投资指数化ETF基金,或者大资本的指数股。这比不理什么股票,盲目使用技术来交易更安全,长期计算潜在利润回报更高。

还有重要的一点,大资本股的股价波动率最低,这能提高技术的买卖信号准确性,减少交易次数,节省交易佣金。所以股价走势稳定也很重要。如果股价走势不稳定,即使上涨幅度高,也会出现不少假的买卖信号。反之,只要股价走势稳定,即使股价上涨缓慢,买卖信号也大多可靠。

黄金市场就是如此。

黄金从2009年3月至2012年3月的三年来,涨幅才71%,相比同时期的百度的684%涨幅,金价根本就是小巫见大巫。

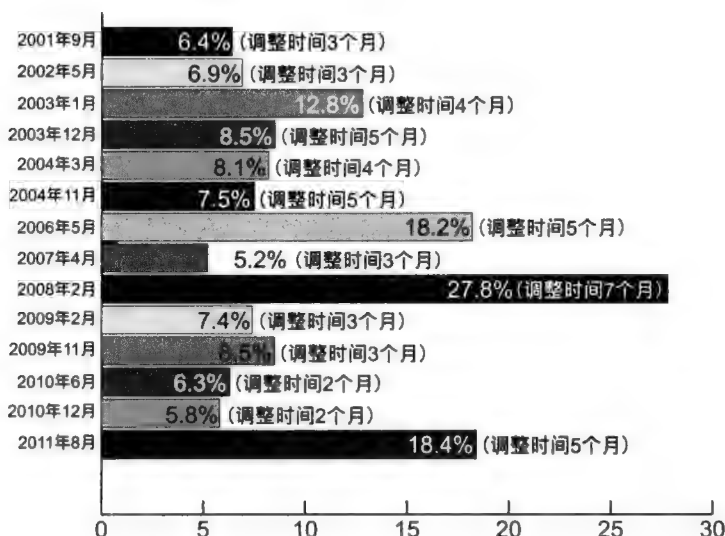
可根据我的交易系统,百度这三年出现一次买进信号,一次卖出信号,平均1年半只需交易一次。但是黄金才出现一次买进信号,比百度还少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

常理而言，技术分析在单边市才有效，涨势越强，技术指标越准确。可为何涨幅才只有百度1/10的黄金，交易信号如此之少呢？甚至还比百度少一半？

原因在于黄金的价格走势非常稳定。这稳定的走势减少了波动，也平滑处理并减少了交易信号，使得黄金投资者不必疲于频繁买卖，可以稳定下来，静心品茶地享有黄金的涨幅。

下图是黄金价格自2001年进入牛市后，每次回调的幅度和所需时间。



◎金价回调幅度和时间

因为金价波动低，涨势稳，技术分析用在这类型价格运动的投资上自然是如鱼得水，得心应手。如若用在如IBM这种价格运动模式的股票上，恐怕就不行了！

◆ 经济变化的产业板块

政府的经济发展方向影响宏观经济的变化，对股市长期发展影响至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

深，造成不同产业的兴衰，同时催生不同时期的股市主题。这些都是未来趋势变化的信号。

美国的股市主题是：19 世纪末是铁路；20 世纪早期是制造、钢铁、汽车；20 世纪 60 年代是国防电子、电子、塑胶；20 世纪 70 年代是石油；20 世纪 80 年代是生物制药、房地产；20 世纪 90 年代则是计算机、网络和软件。

中国股市在不同时期经济发展周期则有不同题材：1996 年～1997 年是家电；1997 年是半导体；1998 年是重组；1999 年是传媒、软件；2000 年是网络、生物制药；2001 年是电力；2002 年是地产；2003 年是汽车；2004 年是有色金属、海运、钢铁、石化、煤炭、网络游戏；2005 年～2006 年则是有色金属、石油和房地产。甚至中国改变稀土政策的新闻一传出，就让稀土相关股票狂飙；新电子汽车的概念和巴菲特购入比亚迪的明星效应，也让比亚迪股价狂飙几倍。如果能从蛛丝马迹中找出未来的变化，的确可以趁此赚它一笔。

要分析不同投资主题的变化，最简单的方法就是制作不同行业板块的指数，然后将它对比大市指数。如果这行业板块对大市出现连续数月的升值，那就要给予注意，或许这是该行业正迎来春天，应仔细研究。

反之，若发现某行业板块对大市出现连续数月的下跌，则要警惕，到底是这行业出现冬天，还是市场失灵的暂时性下跌？

不过，金融市场从来没有对不同行业的板块进行仔细分割的指数，譬如工业领域中就有好几十种不同的制造业，工业板块涨跌不等于所有的制造业都同样涨跌。所以有时候我们不得不亲自分割不同行业，个人建议至少每个周末，就观察一下不同行业的主要几只龙头股的表现，若股价表现各走各路，那就表示这行业尚未出现明显的趋势。一旦出现几只龙头股的股价方向出现一致性，也许是新趋势出现的苗头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

比如在石油领域，可以中石油，中石化和中海油为参考观察该产业的趋势；保险可用中国人寿；银行是工商银行和建设银行；钢铁是宝钢等。

股民可创造这些模仿和代表各自产业的指数，来帮助观察趋势的变化，提供未来行情的线索。因为通常龙头股做什么，其他同业也会做什么，这些指数可以成为行情的晴雨表。

◆ 不要费心预测趋势

很多人预测股市走向失败的原因，主要在于只在股市的象牙塔中预测，完全是坐井观天。

股市的起跌原因主要还是来自经济方面。影响经济的因素很多，没有人可以真正清楚明年、后年、大后年的经济变化。只看历年的经济衰退，准确预测的有多少人?

话说回来，准确预测经济趋势也不是不可能，先决条件就是这人头脑要清醒，不会因经济繁荣感到乐观，也不会因为经济萧条而变得悲观。

光是这一点，经济学家中最少有 90% 的人不及格了!

接下来就是要有良好的触觉，清楚知道不同经济数据之间的关联和深层意义，不会以偏盖全，也不会呆板地解释数据，而是根据情况而修整。

除此之外，还需要有历史、哲学和艺术的知识，经济分析不是纯科学，它也是艺术。

最后还需要有一点运气，可以获得一些会导致经济衰退且未公开的资料，因为有些资料只露出表皮于公开市场，多数人都不了解这些东西，试问引发 2008 年的次贷风暴前，有多少人了解 CDO 和 CDS?

有多少人可以达到上述标准?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市根本的经济都难以预测，又如何能够准确预测到波动更大的股市呢？

这里需要强调的是预测趋势也不是凭空乱猜，而是有一条线索，根据这线索研究，是可以对经济未来理出一个头绪的，只是这样的人很少。

经济变化不是突发的，大多都是有迹可循的，有迹可循就有可能预测出未来，只要这方向没有受到外力造成改变。

虽然经济和股市都可以预测，股民花时间研究预测也无所谓，但是不要过度迷恋自己的预测而死抱不放。

对股民来说，要赚钱不一定需要预测股市走向，只要学会如何追踪趋势就行了！不管是基本派还是技术派都是如此。

单一股票的趋势难以掌握，最好还是采取追踪大盘的策略，了解自己在经济周期中处于哪个时期，只要不是泡沫期，未来趋势成长的可能性就很高。要注意的就是避免中期趋势的回调而导致暂时性的损失。

最安全的做法就是永远不要走在趋势的前面，因为当趋势未形成之前，你不是捡了芝麻丢弃西瓜而提早离场，就是如履薄冰、难测未来福祸。

最佳的入市时间就是多头多空的角力和平衡被打破的时候，趋势开始显现出苗头的时候。

以上所说的，不是告诉你如何预测股经济和股市未来行情，我们不是去预测，而是去分辨和寻找未来行情转折时会出现的信号。

◆ 顺着趋势，不要跟风

若在网络泡沫时告诉那些追逐网络股的人，这些网络股价值不值这么高，换来的相信必然是冷嘲热讽：现在股价天天涨，钱等着你去捡哩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不奇怪。连股神华伦·巴菲特也成为嘲笑对象，声称巴菲特过时。结果大家都知道，笑到最后的还是巴菲特这位老爷爷，而对科技股狂热的追捧者则尸横遍野。

以下是发生在2000年网络泡沫的真实故事：

1998年，甲用40万美元开了个股票账户，并买进了Amazon，AOL，Yahoo，Ebay，Cisco Systems等公司的股票。到了1999年末，他的账户资产已经增加到了200万美元，其中有80万美元是保证金。随着甲的投资利润的增长，甲更加坚信其对"新经济"神话的投资。

但在2000年伊始，他开始变得紧张起来。虽然他卖掉一些股票小赚了一笔，并作为"防范措施"卖空了几只股票，但是还是接到了保证金补充通知。

到2000年末，甲的股票市值已经跌回了开户时的40万美元。可他还得留20万美元的保证金，因此又一次接到了保证金补充通知。尽管股市一蹶不振，甲不顾所有人的劝阻，从存款中又拿出20万美元补充了保证金。

最后，他的股票市值下降到了约20万美元。

类似的事情也时常发生在大牛市的股民身上，当市场飙涨的时候，很多所谓的趋势投资者出现。事实上除了少数人外，其他都是跟风者，过度自信和贪婪，尤其在股价一直上涨的刺激下，他们越发以为自己是个专家。

顺势和跟风表面上看不出来，但是只要问一问就可以看出来了！若在网络泡沫时，你问他是否知道所买的网络公司价值，如果回答是对"新经济"美好的描绘，则他是在跟风。如果回答说网络股大部分都是垃圾，只是市场相信这谎言，所以就顺着市场走，直到这谎言被完全拆穿前为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

止，那么他在顺势。

顺势和跟风的差别，在于脑袋的清醒否！

顺势交易者清楚自己在买什么，干什么，也清楚自己该何时离场。跟风者热情有余，理性不足。即使他为自己设定好一个买卖系统，但是在非理性的情况下很难遵守，因为他是盲目跟风——以为自己很清醒，对于别人的劝阻从开始就排斥，从来没将别人的建议作为参考。

投资者需要自信是没错，但不可过度自信，也不可一厢情愿。

跟风者很难赚得一个大趋势的钱，大多提早下车。当股市下跌的时候，跟风者很难即刻止损卖出，因为他会一直缅怀牛市时的美好时光，结果大多以追涨杀跌结束，或者将股票搁在一边，自我安慰是长期投资。

◆ 追波逐浪一场空

股票交易应该是："长线是金、中线为银、短线是烂铜"。

有些技术分析者因为盲目相信短期交易可以快速致富，将之改为"短线是金、中线为银、长线是烂铜"，所以终其一生还是一个天天在股海中喊打喊杀的小散户。

理智想一想吧，过去用技术分析短期暴富的例子只是凤毛麟角，担着高杠杆的风险才侥幸成功的，只是特例而已。

短期交易是一件很繁重的工作，每天都需要面临纷至沓来、复杂又矛盾的信息，人们只能在有限的时间内快速决策，深思熟虑的时间几乎没有。

短期交易者需要长时间盯着股票报价，拥有股市行情的即时图表分析，获得最快资讯的优势，并快速消化这些资讯，迅速作出决策，这样一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

快速反应的机械化操盘方式，所需的时间和精神压力很大，不是人人都可以做得到的。

就个人而言，我不赞成这样的交易股票方式。的确，对有些人而言，天生就是适合短期交易，热衷于追波逐浪，并非常享受这种赌博式的刺激过程。

但是这种短期交易费神费力，不是任何人都适合的。它很容易将人搞得失魂落魄，如果因此忽略了家庭、朋友和工作，那样即使赚再多的钱也得不偿失，不是吗？

股票投资最忌的是频繁买卖，股票交易频率愈少愈好，频率愈多愈不好操作。

这个简单的原则多年来却被一般散户、甚至包括专家倒着来遵守，认为时常转换股票为积极性选股。

积极的结果都是回报率输给了大盘。

最好的操盘方法仍旧是长期投资——前提是选对股票，不要将长期误解为终生，而且只要选赚钱的、地位强大的公司股票。

这样你一年只需交易 1～4 次，也可能 2～3 年才一次即可。

但就是很多股民就是做不到啊，仍在追波逐浪。

◆ 确认趋势，顺势而为

当认为大盘或个股的上升趋势确定，买进后运气不错，股价上升，就该一直持有，至到跌破自己设定的止损点；当股价又反转升上自己设定的买入点再买回来，如此反复操作。

上涨趋势越强劲，跌破所设定的平均线的几率越低，天数越长的平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

线被跌破的次数也越低，虽然交易的次数比买进并持有来得多，交易费也给得多，但是长期计算来看，买卖的交易费用也等于零。

最重要的一点，若看走眼（时常会发生），趋势根本没有真正的形成，又或者趋势已经改变了，则可及早止损，保留下一次投资的本钱。

无论面对不利消息还是根本没有听到无不利消息，如果股价依旧下跌，那就什么都不想，股价一旦跌破设定的止损点就坚定卖出，离场静观其变。

假如还是没有发现任何不利消息，股价又回升那就再度买回啰。这样做最倒楣的也不过亏一点交易费用而已。

一再强调，短期的趋势根本不是趋势。短期的走势只是整个大趋势的一个小小上涨，根本连个趋势雏形都没有。雏形只在中期才出现，长期才是确认。对比短期走势的成功几率、潜在回报和风险，根本就不值得冒险交易。

所以，投资前不必理会交易信号，先确认长期趋势，趋势确认后才分析买卖的交易信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4 形态越简单越好

当趋势确认后，决定何时进场的主要工具，一是形态；二是技术指标。

形态是根据股价过去走势变化统计整理出来的。形态五花八类，不同的形态有不同的理论解释。形态研究的基础是：历史会重复。

形态大多都是花拳绣腿，越简单的形态如 M 形和 W 形则更有效和更实在。

过度花巧的形态 <<<<<<

对趋势不了解，只会埋头研究短期图表走势者，天天说“买进时机比买什么股更重要”。

其实全是空话！

正确的是，趋势确认比买进时机更重要。即使买进时机错误，但只要长期趋势正确，在长线保护短线下，损失也是暂时的，对比整个大趋势的升幅，这点损失根本不算什么。

没有人可以总是看对中、短期行情的，重要的是要跟对趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大趋势看对了并做正确了，小细节几乎可以忽略不计。中、短期交易是不可能做得完美的，小波动上的错误无伤大局，总体思路正确即可。

实际上，技术分析必须用在好公司的股票上才有效果，因为好公司的股价上涨概率会比烂公司高。别忘记了，技术分析本来就是一个概率计算，决定股价的始终还是公司的基本面，而非图表。忽视公司好坏，盲目以图表为准，就是一味盲目进攻却缺乏防御，如此买股是非常危险的。

散户投资股票亏钱最普遍的通病，就是追涨杀跌。

追涨杀跌没有错，错在盲目而非理性地追涨杀跌。股价升得高，不敢追涨或盲目追涨；股价跌，不舍得止损；卖出后不再考虑以高于卖出价买回；急功近利求快钱又视野狭窄；以为单凭短期信号就能赚钱；关注指标信号却忽视长期价格趋势方向。

用于中、短期交易的形态理论是无法用在不同类型股票上的。成长股有不同的价格趋势，也可以分成几类，以及价格运动像过山车的景气循环股，它们价格形态的确都有规律可循，但只限于长期形态，而非中、短期的价格走势。

形态的技术理论中，有一种是使用 K 线图，以几天，或者 10 天 ~ 30 天的股价波动来预测未来走势。这类理论的形态名字种类有：跳空上扬、上档盘旋、舍子线、下档五根阳线、十字线、高档五阴线、下降插入线等，种类繁多、难以尽录。

这些形态花巧成分居多。虽然有部分的准确性很高，可就值得每天花时间去过滤上千只股票来寻找这种形态吗？

完全不可靠！道氏理论已经清楚说明，短期股价走势是没有意义的。

好，即使你找到了，你需要花多少时间、精力？这种短期趋势的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

能让你赚多少？

只不过是蝇头小利而已。与其如此，为何要理会这种小趋势？专注寻找一个大趋势，狠狠赚它一笔不是更有价值吗？

形态之中还有一类，其股价时空通常都是数个月，主要的类型有：双重顶、双重底、园形顶、潜伏底、喇叭型、菱形、楔形、对称三角形、旗形、岛形、缺口形等……同样的，大部分并不实际。

箱形的形态 <<<<<<

众多形态中，园形顶和潜伏底较实在。最常见、最实用的则是 M 形和 W 形，或者理论与其基本形同的双重顶、双重底、三重顶、三重底。

箱形理论的发明者是尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）。箱形理论其实也是和 M 形、W 形一样，属于理论基础的东西。它们都是股价趋势突破了某一段时间内的阻力线或支撑线，走势才能确定。



◎尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）

股价走势基本分三类：上升、下跌和盘整。股价多数时间都是处于盘整状态，当股价盘整的时候，股价会在一定范围内上下起伏，箱形理论就是将这个盘整区域的活动范围画出一个方形的箱子。这段时间是空头和利多双方意见的角力，因相持不下才造成盘整走势。

如果股价向下跌破箱形底端，相似于跌破 M 形的支撑线，在技术上则可以解释为空头力量获胜，下跌趋势信号显现，这时应该卖出。跌破箱形底端（支撑线）前，股价可能会以 M 形走势反复下探，在技术上若股价多次无法跌破支撑线，那就表示得到一定的利多支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

反过来，股价以 W 形反复试探箱形顶端——阻力线，若一直无法往上突破箱形顶端，在技术上则表示空头力量仍强，如果成功突破箱形顶端（阻力线），则是一个买进的建议信号，可以尝试买进。

有一点需要说明，这种理论所需的时间最少需要 1～3 个月，时间太短其信号可能带有随机性且不可靠，时间越长则越可靠，为了降低预测的失误率，在时间上必须拉长来看。

当股价跌破支撑线后，原先的支撑线就成为阻力线，新的支撑线会在更低档的价位，股价再跌破支撑线也会再调低；相同道理，股价升穿阻力线后，原先的阻力线就成为支撑线，新的阻力线会升高至股价更高档处，股价再升阻力线越高。

有一点必须清楚，最终决定阻力线和支撑线的不是技术，而是公司的基本面和资金面。

M 形和 W 形的理论只是方便我们操盘的小技巧，所以不要盲目相信这些阻力线和支撑线是真的阻力线和支撑线。形态无法准确计算出股价起落的幅度，这些只是技术上暂时性的阻力线和支撑线而已。

严格来说，所有的支撑线和阻力线都只是个人主观认为，特别是以形态画出来的线条，市场是未必认同这种线条的。

M 形和 W 形的形态解释表面上和箱形理论不同，但理论基础是一样的，就是分析一段时间股价活动区域和走势突破。一般地，股价会打破箱形整理，这种情况通常都被视为市场对这只股票评估观点发生了变化。

M 形和 W 形这两种形态之所以比较实用，因为它们没有什么花巧，比较符合市场参与者的心理。即使出现复杂的信息影响了股价波动，但是只要没有突破箱形，趋势就没形成，所以根本无须理会这些波动，M 形和 W 形是最符合现实股价运作规律的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市大多数的时间都是处于盘整阶段，当你买进的时候，股价上涨了一轮，后来力竭，接着回调一些。股价大多会陷入盘整阶段，随着盘整时间延长，不同天数的移动平均线就会慢慢整合并为一线，股价在一个集箱空间上下起伏，也无大波动，这个时候什么指标也没有用了，趋势也不见了，股价突破平均线为买卖信号的原则是不做准的，只能观察 RSI 和 MFI 来判断行情。

多数的技术分析者会选择这时候，甚至可能在盘整之前就卖出股票，千万不要如此，应该继续持有，投机难免要买卖，卖出的话必须要有充分的理由，以技术来解释股价上涨空间有限不能算是理由。

真正充分的理由应该是：

1）找到一个更好的股票。

2）公司的产业开始有了变化，未来可能不利。

3）趋势结束了。

无充分理由，就应该守住，要有耐心，等待新一轮的趋势出现才决定行动。

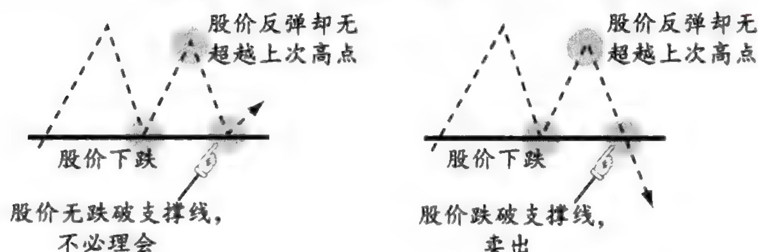
诚然，无论怎么研究，也不可能完全肯定新一轮的趋势出现是涨是跌。我们只能等待，将股价在集箱空间活动的高点和低点画出来，等待 W 形或 M 形的突破。

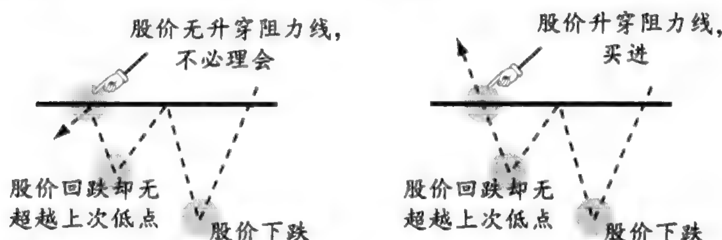
价格突破 <<<<<<

股价不会永远盘整，最后一定会出现突破，我们所不知道的，是新的趋势往上还是往下。

下面是 M 形和 W 形的价格突破形态解释图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net





◎M 形和 W 形走势

无论股价是向上还是向下突破，也不一定要即刻买卖，需要观察约3～5天的走势才能定夺。你也可以在突破的价位再加上3%来作为交易的价位，越往上突破就逐步加码，越往下突破就逐步减持，切忌全额一次交易。有一点需要注意，若盘整的突破有技术指标的配合，确认程度会更高。

形态分析中，你要清楚股价中期的波峰和波谷在哪里。同样的图表，不同的人会对波峰和波谷所在位置有不同的看法。形态分析中，横跨的时间最好以数月单位计，不可以星期或天数单位计，因为这只是短期难以预测的走势，计算这种走势的失误率高。

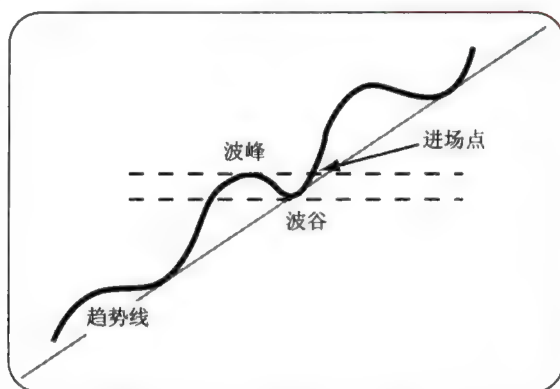
当然，也不需要夸张到以年为单位计算，因为技术分析在买卖预测方面只适合中、短期，长期则是如道氏理论般用于确定趋势，却不确定交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

易点。

升势形态 <<<<<<

理想的股价升势的形态如下图所示。



◎理想的股价上升走势图

直线上升只是短期才会出现，长期必然如上图那样以30°～40°的角度上下起伏并稳定往上攀爬。这是一个正常的升势，一旦股价超过波峰，你可以预测这是新一波的开始，是好的买入点。如果股价继续上升，你应忘掉入场价，专注于股票的运动是否正常。

可若股价走势不如预期，那止损点应怎么定呢？

若选择进场的波峰价为止损点，你随时都会因小小的波动而被振出局，所以并不可取。正常的升势应该一浪高过一浪，如果股价超过波峰后不久反转向下击穿波谷，表示升势已被否定，以交易的角度来看，你应该离场观望，重新寻找机会。

可击穿波谷有时未必等于股价会继续下跌，若股价继续下跌的幅度大，你会庆幸自己及早卖出，减少了损失。可若股价下跌没多少就反弹升破波谷，你就会懊恼不已。如买回这支股票，买回后股价继续上升自然令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

你开心，可买回后股价又转跌——那简直是二次打击。

金融市场就是有这种不确定性，这就是为何需要以基本面和从商业角度来分析公司的长期未来趋势，以降低不确定性的原因。

在单边市的情况下，升势应该一浪高过一浪，跌势应该是一浪低过一浪。是的，对大盘指数来说大部分情况的确如此，可对于波动大的个别股票就未必了！

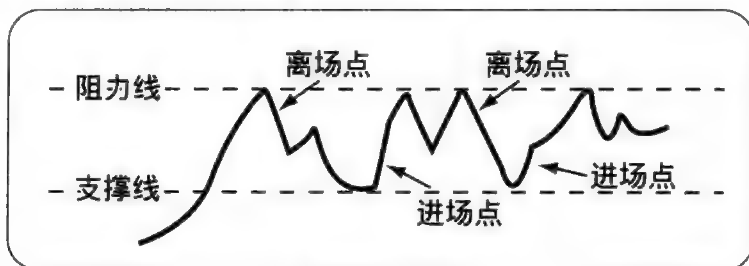
如果你没有买回之前卖出股票的勇气，那么“买进并持有”，这个方法是可以让股民获得整个大趋势的盈利的。

盘整形态 <<<<<<

我们在分析形态中，有一点很容易犯错，就是将盘整形态看成上升/下降，这是因为盘整并不表示股价窄幅波动，有些公司股价的盘整幅度多达20% ~40% 。所以依据升势形态的分析模式来交易盘整状态的股票，容易发生一买就跌，一卖就涨的情况。

盘整形态的交易方法有两种，一个是盘整期上下的波幅；二是价格摆脱盘整的旧箱形整理，进入另一新的价格箱形。

观察在盘整期交易需要纵贯一年或六个月内股价的阻力线和支撑线在哪，然后将它画出来，如下图所示。



◎盘整形态的图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

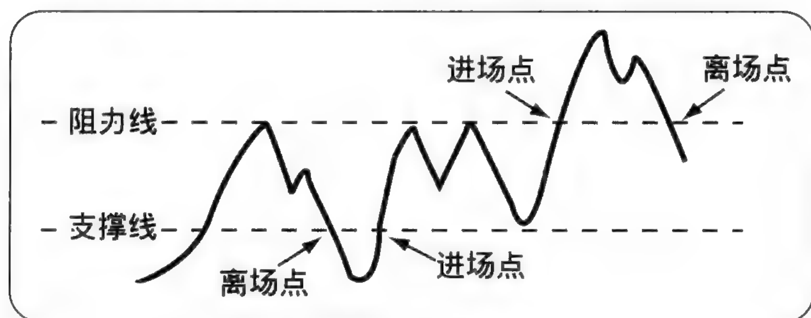
当股价达到箱形支撑线却未见往下突破时，可在股价反弹回箱形中间区域的时候反向操作进场，至股价升至阻力线的时候，若股价也未突破箱形阻力线而开始转跌就卖出，如此循环操作。

理论上，以上操盘显得很容易，但却知易行难，因为公司性质不同，不同股票的性质也不同，使用技术分析只是概率计算，希望过去的走势会重复。

通常地，将这类方法用在高股利股票或者大象股交易中，比较容易掌控。这类公司一般稳定性高，市场也不会对这类公司抱有太多希望，所以盘整交易比较适合这类公司，成功率也会比其他类型公司高。

在技术上，若配合一些常见的摆荡指标包括 KD 线和 CCI 等，可提高交易的成功率，因为这些指标比较擅长捕捉走势横摆的转折。

另一盘整交易法是等待箱形突破，如下图所示。



◎突破箱形的图表形态

当股价跌破箱形下方的支撑线进入另一个新的箱形时，就卖出。因为进入新的箱形，之前的支撑线就变成上升的阻力线。

有时股票跌破你的支撑线后马上回头上升突破，这也不要紧，你可以再入场，再入场的点以上一波的高点为准。

若股价上升，突破箱形的阻力线则为进场信号。只要股价没有再跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

回，你大可忽视短期波动。若股价继续上升突破阻力线，进入新的箱形区域，则是一个新的进场或加码信号。

如果股价一碰到支撑线就反弹，可能表示此时股价已接近谷底。买入的话，你必须在支撑线之下定个止损点。因为股票价格跌穿支撑线，继续下跌的概率就大于上升的概率。同样的道理，如果股价几次碰到阻力线却无力突破，就表示这一轮的走势暂时结束了！

可真的如此简单吗？

升上阻力线就买，跌破支撑线就卖，真这么简单人人都可以发达啰！尤其这种交易模式也早为大户所知，他们资本足以反复制造无数个假信号，将散户玩弄于股掌中。

所以，你若买进后，支撑线不宜作为止损点，其也不等于是止损点，因为它太近了，随时都会因为一点波动而逆转。你需要将止损点的距离拉大一些。

形态突破的分析，真正困难之处还不在于假信号，只要股价中、长期单边趋势不变，假信号次数也是有限。

最大的困难是看错了趋势。这趋势也许并不会持续上涨，它只是盘整市，甚至可能大趋势已经结束，开始逆转成为下跌市了！

如果是较长期的投资，投资者则不必过于关注大户的操纵。他们的操纵只能影响股票的短期波动，不能影响大势。

股票价格的短期波动很多是大户操纵的结果，虽然大户不能说升就令股票升，他们还是要用“买股票”的方式来令股票升，这个尾巴是掩不住的。

我们买的股票都是别人卖给我们的，我卖的股票都被别人买去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如果你的股票经常是大户卖给你的话，你大概常亏钱；若是散户卖给你的话，你大多是赢多输少。不过，技术分析却无法透露出这点，这需要经验累积。达到这个境界后，我们可以通过股价图表来感觉投资大众心理波动的脉络，明白公众为什么买股票，为什么卖股票，心理过程是怎么样的，你怎样从这个过程得益。此时，你会发现大多数的时间里，你是孤独的，很少人会认同你的看法。

形态无法算出股价起落幅度 <<<<<<

技术分析者会根据股价形态走势来推断它的阻力线和支撑线，M 形和 W 形的分析目的就是如此。

虽然我们使用形态来推测阻力线和支撑线，但是要清楚，这些所谓的阻力线和支撑线只是主观的臆测。除此之外，技术上的阻力线和支撑线本质上是没有坚固基础的。形态无法算出股价的起落幅度。

打个比方，某只股票价格现在是 1 元，技术通常都是如此分析道："它的阻力线是 1.1 元，若升破 1.1 元，股价可以挑战 1.2 元，但是若跌破 0.9 元的支撑线，行情则看淡。"

这样的分析言词是不是觉得很熟悉？技术分析者几乎都是以类似的方法来解释股价的波动预测的。

请再深一层思考……

这样的分析其实都是废话。

这些技术分析者根本就不知道真正的阻力线和支撑线在哪里，只是用巧话来推托，他们根本就不肯定股价会涨还是跌，所以就买两边。这样的说法，无论股价往哪个方向突破，他们都可以面面俱到，圆得通。

他们心理没有一个坚固的底，也不知道股价真正的阻力线和支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

在哪，所以才说若股价升破1.1元阻力线，股价可以挑战1.2元之类的话。根据这样的说法，股价若又再突破1.2元，就改为1.3元，股价越升，阻力线就再调高；同样的道理，股价若跌破自设定的0.9元支撑线，就再画一条新的支撑线，每跌一次就调整一次。

这种计算股价上升或下跌幅度的方法，可靠吗？

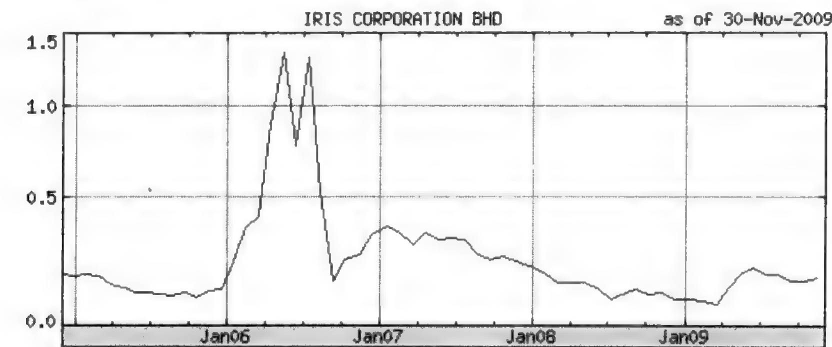
显然基础是很脆弱的，说好听的，是随着趋势走，说难听的——或者说客观的，这种说法没有定见，风吹那边就倒向那边。

在马来西亚股市中，曾有一只叫艾利斯（IRIS）的股票，在短短3～5个月内从最低8分涨到137分，涨幅高达17倍。当股价涨到100分的时候，整个图表形态的上涨趋势非常强劲，如果是技术分析者分析其股价未来走势推断，大多都是阻力线是110分，如果突破就怎样如何，而支撑线是90分，若跌破就会怎样的废话。

他们是不会说出股价会跌到约20分的话的，毕竟艾利斯图表的技术走势很强劲，股价又是100分，从图表上肯定看不出会有跌80%至20分的迹象。

最后艾利斯的股价跌到多少？

真的跌到20分了！



◎艾利斯的股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

只有以基本面来看时，才会发现艾利斯会有跌到20分的迹象。

因为艾利斯基本面根本不好，盈余起伏不定，5年平均股本回酬只有2.2%。资产负债表并不健康，其债务资产比例是66.3%，利息覆盖倍数为0.28倍，而且现金流不足。虽然有不少好消息如收购霸迪玛计算机、引进跨国策略伙伴、获得海外合约机会等……但是这些大多还是未确认，炒作性成分居多。

最重要的是艾利斯股价显然是被庄家炒高，其市盈率被炒高达233倍，即使市场流传的好消息是真实的，它也无法承受这么高的市盈率。

这类炒股很少会维持6个月的走势，当炒风一过，股价必然会打回原形。事后泡沫破裂，马来西亚证券委员会对艾利斯展开调查，涉及炒作的相关人士被迫吐出炒作艾利斯所赚取的盈利。

艾利斯股价在短短几个月涨上17倍，这过程令人好像做梦一样，因此也有人称这事件为“艾利斯梦游记”。

所以，形态的阻力线和支撑线是如此的不可靠，基础脆弱，是无法真计算出股价潜在升幅或跌幅的。

那么，之前说的M形和W形那些话不是也等于废话吗？

不是的，M形和W形的确具有相当的参考价值，不过不在于趋势分析方面，只在于交易分析的那一刻方面。要清楚，从技术上说，形态分析只是在确认了长期趋势后，用来作为选择最好交易时机的工具而已。

阻力线和支撑线不是绝对的，所以不要过于执着这些线，需要懂得随机应变，如果能够配合观察公司的基本面，就可以更能掌握这些阻力线和支撑线的实际坚固程度有多少。

了解阻力线和支撑线的实际坚固程度可以减少很多错误。譬如你发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

现一只股票的走势出现买进信号趋势，那么在买进之前，请先看一看市盈率是多少？假如是12倍以下，那风险会降低，但若高达30倍，这时你要想清楚，这个上涨的信号趋势会否是个假信号？就算信号真实，你会否成为博傻游戏中接最后一棒的傻瓜？因为要支撑30倍市盈率的股价，公司至少要有30%的收益增长才能匹配。

以概率计算，股价处于过高的市盈率情况下，下跌的可能性远大于上涨的可能性，所以买进信号的可靠性也会较低，面对这种高市盈率的股票，你根本无须费心计算它的阻力线，不如专心观察支撑线，分析股价一旦下跌后何时才会触底反弹。

股价在高市盈率情况下跌多涨少，在这种下跌的大趋势中，若依据短期上涨的信号而尝试买进，不是将自己立在危墙之下吗？

形态中如何画出一个箱形需要花少许功夫，不同人画的形态会有不同。所以，我们可以采用另一个技术工具来减少这些差异，就是直接以技术指标来取代形态的功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

5 技术指标的组合

技术分析中，最简单好用的就是技术指标了！技术指标初学者最大的错误，就是只注意它的买卖信号，而不是看它的走势。参考技术指标时不要盲目相信之。要知道，技术分析只是数学统计而已，但市场却不会如数学那样机械化。

技术分析种类其实主要不过是分四类，股民只需要从每一类中选出适合自己的技术指标，组合成一个技术指标系统就足够了！技术指标不是越多越好的。

是谁把事物复杂化？ <<<<<<

技术分析一向被视为易学难精，其实本质很简单，只要将一些急功近利的杂质理论丢掉，配合股市运作规律来使用即可，所谓复杂的言论只是庸人自扰。

有这么一个故事，说某报曾举办一项高额奖金的有奖征答活动，题目是：

一个充气不足的热气球上，载着三位关系世界兴亡的科学家。第一位是环保专家，他的研究可以使人类免于因地球环境污染而灭亡的厄运；第二位是核专家，他有能力防止全球性的核战争，使人类免于灭亡；第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

位是粮食专家，他能在不毛之地成功地种植食物，使人类脱离因饥荒而亡的命运。

此刻热气球即将坠毁，必须要放弃一个人以减轻载重，使其余的两人得以存活，请问该丢下哪一位科学家？

问题推出之后，信件如雪片飞来。信中每个人皆竭尽所能，甚至天马行空地阐述必须丢下哪位科学家的见解。

最后结果揭晓，巨额奖金的得主是一个小男孩。他的答案是："将最胖的那位科学家丢出去。"

很多事物的本质往往是非常简单的，只是人们总爱把它们复杂化，尤其在金融领域。

避免多重共线性陷阱 <<<<<<

技术指标种类繁多，但归根究底无非就是价格与成交量，其他指标均为变异或延伸。

实际中，指标使用不需多，否则容易陷入共线性陷阱，它们的信号经常相互冲突。如某些指标适用于趋势明显的行情，另一些则适用于横向走势；某些擅长于掌握转折点，另一些则适用于顺势操作。

技术指标分为四大类：顺势指标、货币指标、摆荡指标与杂项指标。

顺势指标适用于趋势明显的行情。然而，在横向走势中，它们所提供的信号并不理想。它包括：移动平均线、MACD（移动平均收敛发散指标）和趋向指标（DMI）。

货币指标只计算市场的买气状况，不过在不同的行情有不同的解释，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

所以无法单独使用。它包括：量能潮指标（On-Balance Volume）、资金流量指标（Money Flow Index，MFI）和蔡金货币流量（Chaikin Money Flow）。

摆荡指标是属于领先或同时指标，经常领先价格转折。它包括：随机指标（Stochastics）、变动率（Rate of Change）、相对强弱指数（Relative Strength Index，RSI）和商品通道指标（Commodity Channel Index）。摆荡指标擅长于捕捉横向走势中的转折点。可是，当行情开始呈现趋势时，它们将提供不成熟的危险信号。

杂项指标主要是反映群体的心理，可以突显市场多/空看法的强度。它包括：新高-新低指数（New High-New Low Index）、卖权－买权比率（Put-Call Ratio）、腾落指数（Advance/Decline Index）和交易者指数（Tradres'Index）等。这些指标可能是领先或同时指标。杂项指标不用来分析单一股票，它是用于分析大盘的。

使用杂项指标目的在于及早预测大盘未来变化，以便及早逃顶和抄底。不过，这种预测思维与趋势交易的思维主旨相悖。实际上，只要股民设定一个符合市场价格运动规律的交易系统，就已经自动达到逃顶和抄底的作用了，杂项指标即使不使用也无所谓。

技术指标中，除像移动平均线可分析长期趋势外，大多只是侧重于预测难以捉摸的短期走势，所以不知觉引导股民陷入短期陷阱和迷宫。

我们必须先确定好长期趋势，然后才可用中、短期指标来捕捉交易点，而非直接以中、短期指标为先。

技术指标使用不在于多。我们只需选择一个适合自己的就行了。不要以为指标用得多就更好，指标多反而使信号复杂化，使你不知该以哪个指标为准，陷入共线性陷阱。

技术指标中，目前流行的只有约十余种，不同人随着个人喜好而使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不同的指标。我通常都是以移动平均线来观察长期价格趋势。

移动平均线(Moving Average) <<<<<<

移动平均线是用统计处理的方式,将若干天数的股票价格加以平均,然后连接成一条线,用以观察股价趋势。移动平均线的特点就是简洁明了,是技术指标中最能反映趋势的指标,具备反映长期、中期和短期价格走势的功能。

我们可以利用不同天数的移动平均线来指导操作,特别是利用不同时期的移动平均线的排列来判断股市是多头市场还是空头市场,以便调整思维,实施不同的交易策略。

我们可以根据不同的天数平均线来分析趋势的长度和深度的变化。移动平均线的类型,通常有反映短期走势的5天、10天、20天;反映中期走势的30天、50天、100天、和反映长期走势的200天、250天。

股市中有一句话:"3个月不跌破低点是触底!"因为3个月的时间已足够让市场明确对这只股票的看法。季报的发布也同样是3个月,季报对股价走势有很大影响,因为股价大部分都是领先于3个月的预期。而中期走势的50天平均线相当于2个月半时间,非常接近3个月了!

50天平均线可作为初步趋势确认的平均线,但是它只是初步确认,不是完全确认,所以出现回抽的可能性还是存在的,完全确认需要使用200天平均线。

再说一遍,200天平均线也未必完全准确,这世界没有绝对完美的指标信号。

移动平均线的优点是在买卖交易时,可以清楚地界定市场行情,判断行情的趋势。其缺陷是当行情盘整时,不同的天数密集在一起,造成买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

信号过于频繁，使人无所适从。

随机指标（Stochastics）<<<<<<

摆荡指标可用来弥补移动平均线的不足。在各类摆荡指标中，最常用的就是相对强弱指标（Relative Strength Index）和随机指标（Stochastics）。这里使用随机指标来解释摆荡指标。

随机指标也称KD线，是市场常使用的一种技术分析工具。KD线的理论认为：当股市处于牛市时，收盘价往往接近当日最高价；反之在熊市时，收盘价比较接近当日最低价。该指标的目的是：反映出近期收盘价在该段日子中价格区间的相对位置。

交易方面，KD线最好使用，也很简单。同样都是KD线，在月线图、周线图以及日线图上的功能不同。多数人使用技术图表时倾向于日线图。日线图虽然信号反应会比较快，但是过于频密，容易使人陷入追逐短期交易中。过度依赖日线图是技术派亏损的最大原因之一。

KD线要怎么运用？

首先，一般地，月KD线用来选股，找寻可以长线投资的股票；周KD线则是寻找股票与月KD线同趋势的交易点；而日KD线则是用来寻找更精准的交易点，只要量价对了，就可以进场。

虽然不能保证你进场后股价不会下跌——甚至还有下跌20%～30%的可能，但是长线保护短线下，以月KD线来选股的安全性以及投资成功的几率最高。

一买就被迫进入“总统套房”是股票交易中最常见的，除非你不玩，否则一定会有被套的风险——即使股神巴菲特，根据他的投资纪录，几乎都是一买就被迫进入“总统套房”。不过因为他选股正确，在长线保护短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

线下长期持有，之前被套的风险就消失了。

技术分析擅长于买卖时机，但是若指望依靠技术分析而免于进入“总统套房”，是不切实际的，它只是尽量减少被套的几率而已。

其次，KD 线在使用上，数值 20 和 80 是两个格外重要的指标。若周 KD 线在 20 附近往上交叉，就是找买点的时机；反之，在 80 附近往下交叉，就要开始找卖点。但此时也不要急着交易，最好同时观察周线图和月线图。

再次，分析趋势线必须要确定月线图和日线图。

股票市场有“月线定乾坤”的说法。若观察月 KD 线也是出现往上走势，则不必在意何时出现交叉信号，也不必理会上升处于哪个位置。假如是往下走势，就不宜进场。只是月 KD 线反应非常缓慢，若呆等向上交叉信号恐有太迟之虞，若忍受不了了，建议投石问路分批买进，情况良好的话才逐步加码。

接下来再观察日 KD 线，日 KD 线出现往上交叉就买进，出现往下交叉就等一等，直到往上交叉出现。

若日 KD 线在 80 以上的超买区出现钝化现象，该如何处理呢？

这种现象的确使人担心物极必反，价格随时转跌。但也可能这种在高档区的钝化就是强势，强势中股价不容易下跌，还可能再创新高。

最后，综合分析月、周、日这三种图表，方向必须一致。所谓一致不是指三者都同时升穿阻力线或击穿支撑线，或者都出现交叉信号，而是指当上升或下降时，三者曲线走势方向大致上是一致的，如此趋势的形成准确性会更高。

摆荡指标中，我还用商品通道指标（Commodity Channel Index）来辅助 KD 线。商品通道指标功能和 KD 线一样。不过 KD 线和相对强弱指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

(RSI)这些指标一旦进入超买和超卖区，就会出现钝化，商品通道指标却不会面对这问题，所以它可以预先显示股价见顶和见底，以及领先价格出现转折信号。

摆荡指标只适用于中、短期信号，因为股价的上升是由一个又一个的小波浪组成的，每一个小波浪中，都足以使摆荡指标从 0 值涨上 100 值。而小波浪的涨幅大约在 10% 左右(视各别情况而定)，上涨波幅小，因此，若依据摆荡指标交易会陷入频繁买卖中，利润不高且可能亏损。

移动平均线用作趋势分析较佳，而摆荡指标则用作买卖信号更胜一筹。无论使用哪一种摆荡指标作为买卖信号，最重要的是要遵守买卖规则和纪律，否则再好的交易系统也没有用。

资金流量指标（Money Flow Index，MFI） <<<<<<

货币指标中，资金流量指标也是不错的工具。1989 年 3 月，J. Welles Wilder's 在《STOCKS & COMMODITIES》杂志首次发表 MFI 指标的用法。

MFI 是 RSI 扩展指标，它的计算原理和 RSI 一样，只是它是以成交量为计算基础，RSI 是计算成交价。

MFI 计算某一时间周期内上涨的成交量之和与下跌的成交量之和的比率。实际上，它是将 RSI 修改后演变而来的，因为是追踪资金流动，所以比 RSI 更好地反映市场的运行趋势用法。

自 MFI 指标发明以来，在基本参数设定方面都认为应该尽量维持 14 天的原则。打开任何 MFI 或其卵生兄弟 RSI 图表，预设的参数大多是 14 天。

几十年来，有多少人怀疑过这理论？应该很少！原因是技术分析派几十年来都是追求短期的行情预测，有趋势交易概念的人不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在维持14天原则基础上，注意必须是周线图的 MFI 指标。技术指标的买卖信号尽量以周线图为准，日线图信号过于频繁，容易使投资者在频繁的信号中被搞得兜兜转。

理论上，价涨量增及价跌量缩是一种惯性作用。股价进行波段涨升时，成交量必须伴随上升。但是若发现这种关系改变时，必须检查价格的运动以发现可能的趋势变化。

底部区的资金状况与头部区不同。股价的涨升虽然必须伴随成交量，但是底部区成交量的扩增，却不一定能立刻促使股价上涨，因为在底部区的股价已经是冷却的行情，要再让它热起来，则需要不断地加温。

但是，会否如此还要看背后掌握资金的大户怎么做。

假若大户蓄意将股价炒起，即使股价再冷也有可能马上爆涨。一些长期的投资者就不会采取如此策略，而是慢慢吸纳，以免价格太高而影响自己的建仓。因此，MFI 指标在底部区的信号表现会比较迟缓。我们应该等待 MFI 指标完成一波又一波的加热波动后，一波比一波高，再确认买进。

MFI 指标的“背离”信号比 RSI 的“背离”信号更能忠实地反映股价的反转现象。原因就是 MFI 追踪资金流动，资金流动比追踪价格的 RSI 更能反映市场。

图表准不准看资金流 <<<<<<

为何同样的技术买卖信号，在不同的股票市场会出现截然不同的结果？

很多技术分析者就是没有弄明白这一点，一本通书走到底，盲目相信指标，搞不清楚技术分析的局限。这就像一架超级跑车，它应该是在 F1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

跑道飞驰才正确，如果你非要开着这辆超级跑车在普通公路上飞驰，那么医院已经准备好你的床位了！（假如还活着的话）

个中关键在哪？

答案是在资金流。

你必须要了解股市资金流动的规则，将自己的资金放在有资金流入的跑道上才能获利。如果资金流对某只股票不感兴趣，那么这只股票即使出现了多次买进信号，也只是随机性造成而已，这种信号没有意义。

因此，决定预测准确的不是图表，而是根本无法掌握的资金流，在资金流动的规律里技术分析是无效的。

股价为何会涨？为何会跌？只知道表面的买卖，却不知道内部的资金流动，买卖只是表皮而已——买多卖少就涨，卖多买少就跌。

买卖关系其实反映的就是资金的流动变化。资金往内流进多股价就涨，流出多则跌。

图表只是纪录过去的股价纪录，它无法准确告诉我们外部的掌控资金者的想法，最多只能根据过去纪录的趋势给一个预测建议的线索而已。

短期的股价主要是股市赌客在炒，你根本不可能掌握这些赌客，这造成很多使用短期指标来寻找短期趋势者时常败北。

这些股市赌客的短期资金流向太难掌握，实际上也没有可能掌握。早上图表明明显示买进的信号，但是下午却跌了，指标明显指出股价往下跌的趋势，但是没有多少天就一路反弹，全都是这些短期资金流在作怪。

股市的资金是主力资金和散户资金的互流，所有的股票趋势运动和股票分析技术指标都是靠它来形成。当一只股票开始上涨时，它一定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

引起市场的某些人关注，假如股价升破 20 天平均线，则将这条平均线视为买进的切入点而买进，造成自我实现地推高股价，资金流变动就大了，成交量大了，妨碍了庄家建仓——庄家建仓或减仓过程会比较缓慢，因为不会刺激股价上涨或下跌以免打乱自己部署，庄家就利用自己本身的资金挫低股价或使其上下震荡，将一些散户荡出局，并吸纳出局散户的股票。

在庄家这种对敲下，什么技术指标都没有用了！

图表怎样画，根本是随着主力庄家的意思。只要庄家不过分，股价波动只在某区域范围内，就不会惊动证券委员会，股票市场中，金融大鳄旗下就有交易员专门做这样的工作。

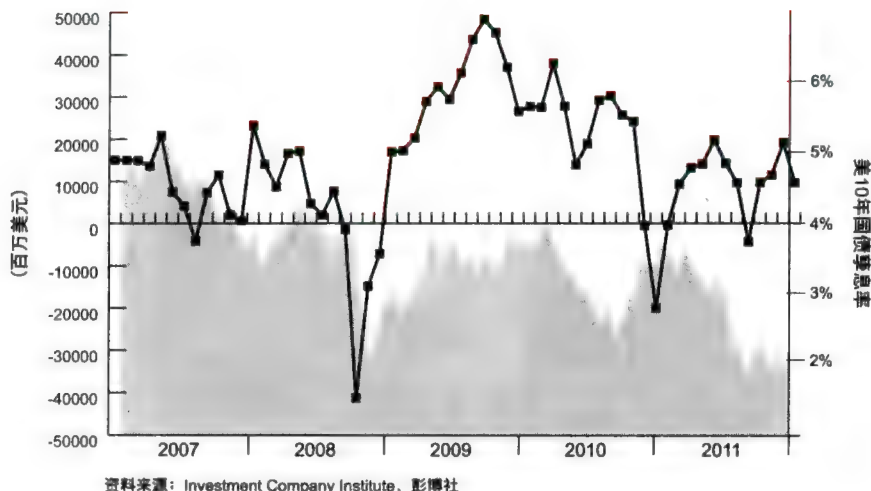
再次重复，技术分析只是辅助你对股票趋势作预测——记得只是预测，不是决定怎么样走。真正决定股票趋势的是资金流。短期的资金流是一个随时变动的数据，根本无法准确掌握，因为短期资金流都是股市赌客的炒作，唯有根据中、长期趋势，追踪基金现金留存变化，这样的准确度会比较高。

下图是 2007 年 1 月至 2012 年 1 月美国各种债券市场和债券基金的资金流对比图表。

美国各种债券市场的价格反弹，尤其是国债孳息率更创下历史新高，背后除了美联储的 QE1 和 QE2 外，的确也有相当的资金支持。大量资金从股票基金和货币基金流出，进入债券基金，成为了债券市场上涨的动力。可经过几年的流入后，流入资金有逐渐减少之势。美国人民的储蓄率不足应付市场融资需求，外国对美国贸易盈余的减少也使得对美国的融资一同减少，那以后会怎么办？

美联储继续推行定量宽松政策，QE3…QE4 吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



◎债券基金的资金流动变化和美国国债走势一致

下图是 2007 年 1 月至 2012 年 1 月，美国股市和资金从共同基金流动的变化。

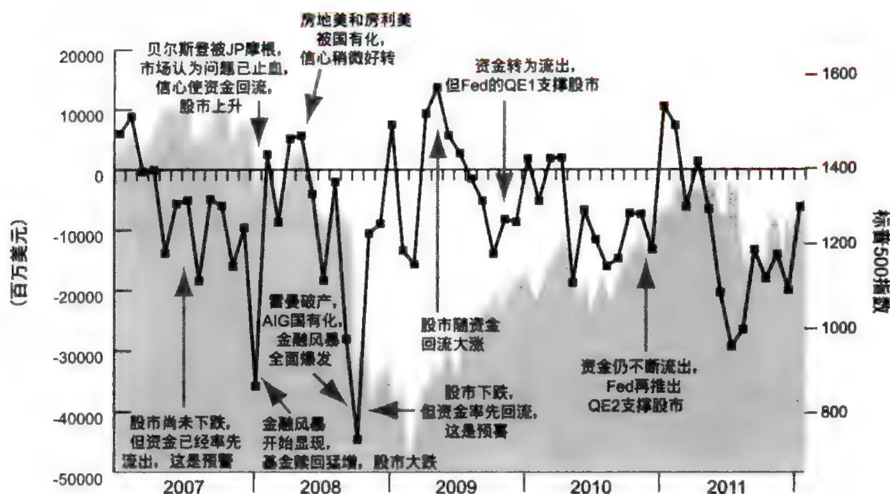
图中可以清楚看出，造成股市下跌的原因开始于一些基本面的恶化，造成投资者恐慌而纷纷从共同基金撤资。为了应付赎回，卖出股票造成股票资金流出，资金流出造成股价下跌。待情况稍稳，资金回流共同基金，而共同基金将钱投向股市，股市又再度上涨，但是随着问题日趋严重，金融海啸爆发，也不知道是股价先下跌使投资者担心，还是投资者因担心而撤资导致股价下跌，总之资金大量流出，股市继续下跌。

后来在美国财政部与美联储的合力下，大量印钞票救市，造成资金回流，才推动了 2009 年 3 月的股市绝地大反弹，并持续数月。这段时间内，股市的表现完全和资金流一致。

可之后资金流转跌，至今多是属于净流出，为何股市会反常持续上涨呢？

难道资金流失灵了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



资料来源：Investment Company Institute，谷歌

◎美国股票基金流对比股市

不！资金流并没有失灵，只是不在正常的共同基金管道运行了。而是美联储做庄，交由华尔街几间投资大行操盘。这段时间内，80%以上的成交量竟然是由5%的户头造成的。因为美国人口老化，退休潮使得大量股票基金的资金被投资者赎回，这造成股市上涨，股票基金依然出现净资金流出，目前美国股市的上涨纯粹是靠美联储印钞票支持的。问题是，这不正常的情况可以维持多久呢？

以上均清楚说明了，股价不是由图表决定，而是资金流决定的，图表只是资金的反映结果。

指标分析需艺术性 <<<<<<

大市波动敏感性会比个股来得低，这是因为大市受到数十或数百只股票的加权平均值的影响，拉低了敏感性。所以我们在观察指标时需了解个中分别，指标的分析不能单一，要将不同且适当的指标组合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

根据过去纪录的指标统计，的确可以提高对未来趋势走向的预测概率，但是毕竟只是预测，趋势会否持续不在于指标，而在于资金流，资金流取决于未知的明天。

因此在技术分析中，我们需要带点艺术的眼光。视野尽量宏观些，切忌坐井观天，以为图表可以解释一切，需要观察一些图表外的因素如政策、经济、企业盈利、市场信心等。

著名的投机客杰西·利物莫说过："在我看来，那些分时图迷走入了误区，就像过于专业化往往导致钻牛角尖一样，缺乏灵活性就会付出沉重代价。投资是一种艺术，股票投机尽管需要遵循一些法则，但不仅仅只依赖数学或定理，甚至在我研读行情的时候，所做的也不仅仅是计算，我更关心股票的行为。换句话说，我关注的是那些能使你判断市场是否与先例表现一致的证据，如果股票表现不妙，就不要碰它。如果找不出股票表现不妙的原因，当然你将无法预知市场的方向。无法诊断，何以预测；不能预测，自然赚不到钱。"

"或许我应该说图表只能帮助那些能读懂它的人。更准确地说，只能帮助能领会图表内涵的人。普通的读图人关心的只不过是股票的涨跌和其走势，在它们眼里这就是炒股要了解的一切，如果要他对股市作进一步分析，他就没信心了。"

很多技术指标的功能都不错，好像布林线（Bollinger Bands）、MACD（移动平均收敛发散指标）和趋向指标（DMI）等。我为了加强信号的准确性，曾经大量使用各种指标工具来验证市场。可久而久之，发现根本没有用，只是把脑袋搞乱罢了！

领悟这一点后，我从此坚守一个简单原则——"简单"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

6 交易的艺术

设计交易系统并不难，难在如何坚守。面对金融市场的不稳定波动，股民如何做到淡然处之，控制自我情绪，坚守自己的交易系统，这才是难。

整个交易系统不外就是三项：一是明确的买进法则，不理会是什么价格；二是明确的卖出或止损法则，不理会是什么价格；三是明确的再买回之前卖出的股票法则，不理会是什么价格。

保持脑袋清醒，交易技巧才可称"完整圆满"。

交易系统越简单越好 <<<<<<

一个良好的交易系统该是怎么样的呢？

我曾经尝试和研究过不同的交易方法，务求面面俱到，尽善尽美。后来才明白，追求完美的交易不过是镜花水月。

禅宗六祖惠能在40岁左右时，经过一番磨练，自觉传道的时机已经成熟，于是来到广州的法性寺驻住传道。

一天，寺前悬挂的幡子随风不停飘动，一个和尚认为是风吹动幡子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

所以是风在动而不是幡子在动；另一个和尚认为没有幡子动，又怎么知道风在动呢？所以应该是幡子在动。两人各执一词，互不相让。

六祖惠能走上前对他们说："不是风动，也不是幡动，而是两位的心在动啊！"

交易系统往往没有问题，真正的问题是"你的心在动"！

如果我们的心过度紧跟股价的脉搏波动，必然关心则乱，如此情况下，再好的交易系统也没有用啊。

更何况，这世界上本就没有完美的系统。

我们只要建立一个符合市场运作规律的系统就可以了！不要追求不可能的完美，将交易系统搞得超级复杂。

交易手段其实往往也就是几招，不需要108招。

不要复杂，尽量简单化吧。

机械化的交易系统 <<<<<<

在每一项投资前，股民通常都是有了能赚钱的信心才投入的，如果没有信心买进干嘛？

但是信心是一回事，现实却是另外一回事。

在有信心卖进的那一刻，首先要做好会亏钱的准备。要先预设发生怎样的亏损情况，该怎么止损。若真发生就该当机立断，不要优柔寡断，不知所措。如果没有做好亏损的准备，就不要进场。

交易系统的买卖设定必须合理，最好以中期作为交易信号，至于该如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

何设计则因人而异。一旦设计好后就需遵守设定的规则。

不要指望这交易系统完美无缺，只要它可以让你获得50%以上的成功率，这交易系统就可行。为了加强自己交易的纪律，采取机械化交易是一个好方法。

不过，这里或许有人会产生一个疑问，50%成功率的交易系统也算好吗？

要知道，知名的投资大师的成功率最多也不过50%，他们获得成功的原因在于“截短亏损，让利润奔跑”。长期平均计算下，利润大于亏损，整个投资组合就取得正面回报了。

只要建立一个符合市场价格运动规律的交易系统，并遵守设定的规则，就能做到“截短亏损，让利润奔跑”，那么再加上适当的资本配置，盈利就此产生了。

知道何时从容卖出 <<<<<<

交易者尤其要注意止损，要把损失控制到最小。一般地，如果买进的是市场的龙头股，那么交易次数就不需要太多，这是因为龙头股的股价运动通常比较稳定，少有大起大落。

交易上，我们要参与最好的，避免最坏的。

当然我们无法知道最好最坏的时段何时来到，但是我们可以根据中、长期的技术信号来交易。运用这方法，它可以让我们获得最好时段的相当部分的利润，减少最坏时段相当部分的损失。

交易一定会出现损失，无论对多高明的交易者也不例外，所以我们必须接受损失永远是交易一部分的事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一个精明的交易者，学会掌握损失才是关键。每一笔损失的投资若长期停留在你的账户内，就会破坏你的整个投资组合的运作能力。

因此，为了保证交易的长久性，我们必须在发现错误的时候或错误造成的损失开始显露的时候，迅速控制它或者除掉它。不然这损失会夺走你的智慧，侵蚀你的精神和体力，变成股票玩你而不是你在玩股票。

为了消除没有迅速止损的错误，你必须在买进股票前先设定卖出的技术信号条件，而且坚持你预先设定的卖出条件。

我们最大的敌人不是市场，而是自己。

如果你很难坚持你的止损，那就先学会养成卖出部分的习惯，逐渐再做到止损的严格自律。这样若股价继续下跌，你会庆幸先卖出部分使得损失减少。若股价反弹上涨你也不会太后悔。

至于剩下的部分，解决方法则更容易了。若股价继续下跌，那就必须全数清出；可若股价反弹的话，只要没有超出阻力线，或者你交易系统的买进条件没有出现，就不必理会。若出现买进条件信号，就将之前卖出的投进去。

不过，即使你克服止损的心理问题，也不一定会让你幸免无止境的资本损失。原因在于我们对止损的错误认识。

止损不应该只是股价下跌若干幅度就卖出这么简单，如果你根据这法则来止损，那么十次交易，五次止损，本金就不见了一半，要回本则需要升上100%，难度之大，谈何赚钱？

止损的真正意思，是指发现自己投资决策错误而卖出，而非单纯的阻止价格损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

没有固定的止损法则 <<<<<<

买进股票的法则虽然繁杂但很明确，卖出法则简单却有很大的灵活性，难以完全明确定下来。止损法则难以固定。

以基本面来看，卖出的法则很简单，就是：你以什么理由买进，当这个理由没有时，就是卖出的时候。

这样的解释简单易懂，但是执行时却很困难，困难在于这个买进的理由，怎么样才算是完全没有了？

对技术面来说，卖出的法则就更简单直接：股价下跌到自己设定可接受的幅度时，就要坚决卖出。可这一定就正确吗？

比如，一般上多数交易者可承受的跌幅极限是10%——一只好股票如果跌了10%，就往往是出了问题，最好卖出。

可现实真的如此吗？有些市场如美国和香港的股市，波动性很大，这些市场出现超过10%的回调是很正常的。即使是超级飙涨股，15%的回调也是很平常的。因此，如果依据惯例，认为股价真的下跌10%就表示有问题，并以此跌幅作为止损点，卖出股票，那么很难有机会获超级飙涨股的巨大赚幅。

这才是止损操作难度的关键。

除此之外，人性的弱点也使得一些正确的止损时机被丧失掉。

正是这些不确定性，使得止损法则难以固定。

对于止损的法则我认为应该是：在发现自己错误的情况下才进行止损，而非盲目地看到股价一跌就卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

若单从技术角度来看，我认为如果以下跌幅度作为止损的指标，那么应该根据不同的股票来决定止损点。

不同股票背后是不同行业的公司，拥有不同的环境和竞争力，市场对这些股票的看法评价也因股而异。不同股票的止损点并不一样，不能用一个死板的如7%、10%、15%作为止损点囊括之。

我一般会观察过去三年的股价回调的幅度，最高跌多少？最低跌多少？平均跌多少？平均多少个月回调一次？然后以这些历史走势作为卖出的依据，只要没有跌破历史记录，就不随意卖出。

只是，这方法也不是完美的，它对大盘指数比较有效，其次是对稳健的蓝筹股。对一些走势波动幅度较大的股票或中、小资本的股票就不是非常适用。

我们也可以使用箱形理论作为卖出法则，不过要记住不可以短期的箱形为准——最少需要3~6个月或以上的箱形。

当然，你也可以使用技术指标工具，好处是更简单易懂。

其实，使用跌幅、形态、技术指标工具作为止损标准，分别并不太大。真正分别的还是在于自己的心态！是否可以认真遵守交易纪律。

所以，不要指望有准确的简易卖出法则，除非你能预知未来。卖出法则不在于精准，而在于纪律。

有时股价下跌确有其理由，如果投资套牢后依旧坚定市场是错的，自己才是对的，继续和市场争辩，那注定是输家。

决定何时卖股票，最简单的方法就是问自己："我愿此时买进这只股票吗？"如果答案是否定的，就可以考虑卖掉这只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有时候股票会发生暴跌的情况，一种是有公开的理由，像业绩衰退、法律诉讼、财务疑云、失去专利或其他负面新闻等，这些理由有些是有道理的，有时候则是市场过敏反应。

另外一种是没有消息的暴跌。处理这种摸不到头脑的暴跌最棘手。若发现暴跌伴随着成交量的激增，有理没理，先离场观望为妙。

总之还是一句话：没有完美的交易法则，只有遵守执行纪律。

止损是防止满盘皆输 <<<<<<

止损其实只是弥补错误。

什么错误？就是当初买进的错误。所以一味的止损不是办法，反而可能会越止越损。应该先减少买进股票的错误，然后再去止损。

大部分人只预计要赚多少钱，对亏损准备可是一点概念都没有。接受亏损是一件非常困难的事，唯犯错是不可避免的，所以在进行每一笔交易的同时，一定要预先设立止损点，只要这个价位一到，就停损出场，不要举棋不定，尤其当你正在输钱的时候。

有时股价下跌是有些人已经知道未来业绩会转坏而预先卖出；有时却是随机且无理由的，为了减少随机性的干扰，股民最好以中期走势为交易信号。

股价有时候会突然拉出一个大阴线并跌破重要支撑线，此时不管第二天是有否反弹，也不要理会成交量，应该卖出手中的股票，出场静观其变。

有时候股价连续数星期出现比过去更激烈的跌幅，面对这种激烈的下跌状况，即使交易系统没出现卖出信号，也可暂时离场观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有时候股价还会过度兴奋地过快上涨，远远抛离平均长期走势。这时候不妨暂时趁高卖出。因为这种短期暴涨大多会出现回落，回归长期的平均趋势线。

以风险管理角度来说，如表 1 所示，如果股价下跌 10%，则需要赚 11% 才能回本；跌 20% 则需要赚 25%；跌 30% 需赚 43%；跌 70% 需赚 233%……；现实中，有谁敢打包票可以赚到这么多？

表 1 股价下跌与恢复的幅度对比

股价下跌幅度	股价恢复所需的反弹幅度
10%	11%
25%	33%
33%	50%
50%	100%
70%	233%
90%	900%

因此，若股价下跌到重要支撑线，就应该卖出股票止损以免损失扩大。资本庞大的大户不能说卖就卖，所以必须被迫“放长线，钓大鱼”，忍受短期股价下跌的纸上损失。散户则大可不必如此，局势不妙或不明朗，选择即刻卖出止损。

股市致胜秘诀并不在于你每次都选中好股，而是在于你选错股票时，能将亏损降到最低，每次选对股票时，可以让盈利一直跑，耐心走完整个趋势过程。

有人说：“我现在不能卖出股票，因为我会亏损。”如果股价跌到你的买价以下，卖出股票并不会使你遭致亏损，因为事实上你已经亏损了。任由亏损持续下去，可以说是大部分股民所犯下的最严重错误。有些人无法了解尽快止损的观念，加上资本配置不当而遭遇惨痛的损失以致宣告破产。

假如你不能当机立断停止亏损，那干脆就不要踏入股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

只要你制定了一个止损的风险管理策略，并且良好执行这个交易系统，那么即使发生严重的股灾，你都不会受到严重的伤害，极其量也是有限。可如果依据短期行情，动不动就一味止损，也许不会亏损，但是也不会发达。

若这项投资失败不会将你搞垮，面对股价下跌的情况该怎么办？

杰西·利物莫说："止损从大的类别上区分，可以分为趋势止损和时间止损。止损要宽容、精确、有效。宽容是指股价跌下来，让它一步，把止损点设在一个适中的止损价，止损价不能太近，否则很容易被市场噪声和随机价格击穿，也不能过火太远——10元进场，总不能到5元才想起来止损吧！精确是指把止损价精确至最小交易单位，否则你就会很容易给自己一个'再看看，一会儿再说'的借口，赖着不走。原本定好是1.40元，离市就必须是1.40元，不能接近1.40元了再讨价还价降至1.37元，不要放不下那几分钱。说走就一定要走。有效就是原有进场认准的趋势被明显破坏掉，开始转变了！"

高价买回之前低价卖出的股票 <<<<<<

买回之前卖出的股票也是投资者最难做到的，因为交易心理障碍。如果你无法克服止损和买回所造成的心理障碍，那么整个交易系统就瘫痪了！

因为整个交易系统的运作流程，主要就是买入、止损后再买回，再买回后又止损，如此循环"长期持有，适度买卖"。

造成股价下跌的其中一原因很常见，就是基金经理认为股票已经达到自己的目标价，所以选择卖出，这造成股价的下跌。这些基金经理向来是短期操作，从来不看长远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有时股价下跌却是随机性且无理由的，有些的确是发生了问题，在难以把握是哪类下跌类型情况下，散户暂时卖出离场观察是正确的。

不过卖出后有几点必须遵守，那就是：

1）继续关注卖出股票的基本面，不排除重新买回的可能性。

2）若股价反转上升突破，显示买进的信号，那就要买回来，即使买回价格高于之前卖出的价格，不要计较这些差价得失。

3）有资金开始一直流入这间公司，推高股价。

买回的困难之处还是在于心理障碍。投资者之所以选择将股票卖出，是认为股价不会上涨，甚至还会下跌，如果要他们买回之前卖出的股票，就等于否决了自己。思想需要180度大反转不是所有人都适应得来的。

卖出后股价不久即刻反弹，甚至升得更高，会使投资人感到后悔莫及；买回吧，所支付的价钱高过卖出时的价钱，这种价钱差距又会使他们深感不划算，也显得自己愚蠢，这两点导致他们“不吃回头草”。

假如在10元卖出，7元买回，心理上自然轻松得多，但若要15元买回，这就很困难了！

如果这只股票过去让你赚钱，也许你会食髓知味而愿意以更高价买回。但是若它过去让你亏钱，成为痛苦的回忆，则有可能会选择遗忘而不再理会这支股票，更别说买回了。

但是买回股票是投资重要的一课！

买回卖出的股票是买进和卖出（或止损）之间的桥梁，如果不清楚买回的重要性，克服不了不愿买回的心理障碍，那么在交易系统中就会感到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有不顺畅的地方，很难融会贯通买与卖之间的联系。

学会了买回，就等于打通买与卖的任督二脉。

打开一些飙涨几倍的公司图表，注意一下它的涨势，以中国石油股份(0857，H股)在2002年~2008年的周线图为例子。



◎可以清楚看到，中国石油股份在2003年~2007年的涨幅是何等惊人

(本图是实际屏图，略有模糊)

即使如此惊人上涨的股票也难免会出限巨幅下跌，从图表中可以看出整个基本长期趋势有6个次等中期趋势。

若有捕捉大趋势的思想，但是没有买回卖出股票的心态，那就最多只能捕捉到6个次等中期趋势的其中一个。只有学会买进、卖出和买回，克服心理障碍，依据系统操盘，才能提高捕捉到整个大趋势。

也许有人会质疑，即使我能够克服心理障碍，依据系统交易，但是是否可以顺利赚到如此大的回报呢？

首先要分清楚，我说的是交易，不管买什么股，如此交易就对了！至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

于可以赚多少，那取决于买进前对股票的未来趋势判断，这只股票未来价格表现等，这些是不确定的。

假若趋势判断错误，股价趋势最后反转走向下跌，那么交易技巧只是能帮你止损，不让其无限扩大。

若判断正确，股价趋势继续往上，这就要看你对趋势的分析能力，能涨多少，整个大趋势需要多少年才能完成，以及运气如何了！

面对能涨多少和需要多少时间才能完成趋势的问题，技术图表是无法告诉你的，技术图表只能帮助你确认过去趋势和预测未来趋势及交易。

未来趋势如何？这问题需要基本面来回答。即使如此，也很难给出一个准确的答案，加上不同的人有不同的看法和能力差异，即使分析一样的基本面资料，也会给出不同的答案，何者正确？只有天知道。

实际上，即使最厉害的投资大师，他也无法保证自己能选到5年涨5倍，10年涨20倍的飙涨股。不少投资大师所买到的飙涨股，也往往是事前没有想到的。

可以肯定的是，如果没法买进并长期持有，也没有灵活交易股票的勇气和决心，那么就算买到了一只长期可以让你发达的股票，你也守不住，最多只能抓住丁点尾巴而已。

简单却难易做到的系统化交易 <<<<<<

技术分析的优点是同市场接近，考虑问题比较直接，唯获得利益的周期短，考虑问题的范围相对较窄，对市场长远的趋势不能进行有益的判断。为了克服这些问题，股民必须用中期趋势结合宏观利率因素来分析长期趋势，而不应该预测未来几个月的行情起落。技术分析所得到的结论仅仅是一种建议性的结论，并以概率的形式出现，未来是否准确是需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

时间来证明的。

很多人说顺势说得很轻巧，但是对判定趋势却说不出所以然。趋势，简单地说就是向一个方向运行“一段”时间后的走向，可这“一段”时间是多久，如何断定自己参与后趋势还会继续呢？

股票交易赚钱其实很简单，可是简单并不就代表容易做到。这里我以一个统计结果作参考说明。

从1996年～2008年，如果将股价跌破长期的250天平均线就卖出，中期50天平均线升穿长期250天平均线就买进这套法则用在马来西亚规模最大的19间公司股票交易上，12年后结果会怎样？

有一点先需要说明，这段时间可是经历了1997/1998年的亚洲金融风暴，股市暴跌75%。若持有不卖坚守下去，12年后交易回报率结果如下表2所示。

表2　公司12年后交易回报率及平均年复增长率

公司	12年后交易回报率	平均年复增长率
森那美集团(SIME)	11.20%	0.9%
马来亚银行(MAYBANK)	142.6%	7.7%
IOI集团(IOICORP)	502.80%	17.5%
国家能源(TENAGA)	21.1%	1.6%
大众银行(PBBANK)	389.5%	14.1%
马电讯(TM)	217.2%	10.1%
马国际船务(MISC)	76.9%	4.7%
昌联国际(COMMERZ)	791.2%	20.0%
云顶(GENTING)	120.4%	6.7%
名胜世界(RESORTS)	43.5%	3.1%
国油气体(PETGAS)	2.9%	0.2%
吉隆坡甲洞(KLK)	133.7%	7.2%
数码电讯(DIGI)	1,083.5%	23.6%
南北大道(PLUS)	25.2%	1.8%
杨忠礼电力(YTLPOWR)	89.3%	5.3%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

公司	12 年后交易回报率	平均年复增长率
MMC 机构(MMCCORP)	0.4%	0.03%
杨忠礼机构(YTL)	58.9%	3.7%
PPB 集团(PPB)	331.2%	12.8%
兴业银行(RHBCAP)	104.9%	6.2%
平均回报率	215.7%	6.5%

这段时间，大马综合指数从 1996 年初的 995.17 点下跌到 2008 年末的 876.75 点，12 年损失了 12.9%，但若仔细观察，19 间公司中只有 2 间亏损，而且亏损程度远低于大盘，若将资本平均分摊在这 19 间公司，回报率是 215.7%，平均年复增长率是 6.5%，相当于马来西亚的 GDP 增长。

这就是我建议股民投资指数股的原因之一。虽然 6.5% 看起来不算多，但是至少已经超越银行存利和通膨率，很多马来西亚的基金经理都做不到这个成绩。请记得，这样的回报还是经历了亚洲金融风暴所得的。

当然，不是非要在股价跌破 250 天平均线才卖出，50 天平均线升穿 250 天平均线才买进，如此长的交易时机设定的确太慢了，可以将时间缩短一些。

试想想，交易时间设定到如此长，竟然还可以打败大市，如果缩减到 50 天天和 200 天均线，回报率肯定更理想，加上可以因此及早避免 1997/1998 亚洲金融风暴的暴跌，回报率会更惊人。

但是，天数再短就不行了！再短的话就会陷入过度频繁买卖中，不但赚不到钱，还赔上不少交易佣金。

这种方法虽然无法让股民在整个上涨趋势吃完整条鱼——实际上也不可能吃完整条鱼，但也可以让你吃掉大部分的鱼身；下跌的时候也不会让你一赔到底，可以让你及时止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

方法简单，但不是人人都能做得到。原因就在于人性有弱点，需要克服人性的弱点，克服金融市场所带来的贪婪与恐惧才行。

将技术分析用在最大的19间公司来做测试，并不足以客观，因为技术分析只有在单边市才有用。不过这些龙头公司不会那么容易被挤出市场。如中国人寿、中国石油、中国移动等公司，是不可能一夜之间就被其他公司取代的，所以安全性很高，只要国家的经济持续成长，它们必然是其中的受惠者，经济带动股市上涨，所以单边市现象在它们身上发生的可能性很高。即使有一天他们会被别的公司取代，也不可能在短期实现，这段时间已经足够让你将它们卖出止损了！

若选对中、小型公司，获得的回报虽然大，困难度却很高，因为需要基本面的深入测试，不是人人都办得到。反之使用技术面于大资本股的测试就简单得多，股民最好只投资大资本的指数股，若真想尝试中、小型公司股的话，投入小部分资金就行了！ 要玩技术分析，要稳定地赚钱，买最大的公司股就可以了，或者直接投资指数基金。

重点是绝大部分的人都连那么简单的交易都不容易做到，所以股市中永远是95%的人亏钱，5%赚钱。

有些人的交易根本没有所谓的系统规划，完全是在乱做，凭着感觉走。另外一种正处在"随机短炒致富的陷阱"，还以为自己的技术是正确的，殊不知那是因为最近的行情刚好适合他所使用的方法，所以他才能够赚钱(就像超级牛市的时候，有些人以为10天平均线很神奇)。

这两类人通常认为自己很厉害，拒绝接纳别人的建议。

交易频率太多，精神就被受股市影响，搞到自己无法安宁过日子，精神紧张、急躁，更甚者造成家庭失和。在2007年中国A股牛市冲天，就有很多夫妻为炒什么股因意见不同而吵架，更长期忽视了女儿，后来女儿质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

问到底是炒股票重要还是女儿重要时才清醒过来！

股票交易要有大格局的眼光，不要妄想快速致富。按部就班、稳扎根基地累积财富，股市不是快速致富的地方。

的确有人成功在股市快速致富，但是那毕竟只是特例，你岂能奢望自己也成为特例呢？

特例是不会成为市场长期学习的对象的，就像你不会向一个中彩票的人讨教如何中彩票一样。

不要购买低价股 <<<<<<

有一个错误可说是股民最常犯上的，就是购买价格低的股票。低价股确是给人以上涨潜能很高的错觉。

实际上，低价股看似便宜，其实价值并不如此。一般地，低价股少有好公司，也少有好股票。要从低价股中找出未来的明星，难度较高，没有一个投资大师有绝对把握。

除非股民擅长于基本面分析，对企业发展分析能力够强，否则最好放弃购买低价股，以免遭受不可预知的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

7 静看股市的汐潮

根据研究显示，职业投资者与散户在分析股市能力方面的差距不大，最大分别是在心理方面：受过训练的职业投资者懂得止亏不止赚，未受过训练的散户却忙于止赚不知止亏；另一分别是职业投资者选强势股去买，散户贪便宜往往选买弱势股。

炒股的最高境界就是不炒 <<<<<<

广为流传的墨菲十咒（Murphy's 10 Curses），当中就囊括了投资者面临的10大问题，分别就是：

1）不买时股票一直涨；

2）买了股票后马上跌；

3）气愤，卖掉，卖后立即大涨；

4）再选其他股，然而必定选错；

5）选错后改正错误，选择换股，结果又换错；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

6)下定决心不搞短线,长期持股,则长期不涨;

7)熬不过了,抛了长线,结果第二天大涨;

8)又去搞短线、结果立刻被套;

9)总结了历史经验,用在下一次,结果又错;

10)恢复以前的风格,结果又亏了。

一旦陷入这样的循环,炒股票就犹如中了魔咒一样,几乎炒一次错一次,越炒越错,到头来让人崩溃。

摆脱墨菲十咒的方法,就是要有正确的趋势交易技巧和态度。炒股的最高境界就是不炒。何谓不炒?不炒并不是不买,而是实实在在的投资。这才是正确的交易态度。

“炒”字“火”字边,有火就有热气,有热气自然是煽情。所以炒股其实就是赌博股票的同义词。很多股民对股票的认识大多还是停留在赌博阶段,即使是正经八百的投资书籍,在文字上还是难免用上“炒”这个字。2007年中国散户的股票周转率是800%,基金却也高达400%,可见中国基金业本质上是大散户,根本没有尽到稳定市场的作用,股市炒风之盛可见一斑。

中国的股票市场说:短线是金,中线是银,长线是水钱。鲜有长期投资者,而长期投资者基本上是套牢的同义词。

中国上市公司不少荣景生命期很短,缺乏稳定的退市机制,造成股市中烂股众多,且常有市场出老千、圈钱,于是股民大多炒一把就走,无心长期投资。至于中国上市企业的利润,股民无法从投资对象获得理想分红,只能从二级市场的涨跌中博点差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

实际上，长期投资是正确的，只是太多人错误将长期投资定义为买进守住不卖，长期投资是有期限的，它不是终生投资，而长期投资的定义是赚取一轮大行情，行情若只有一年就持有一年，十年就持有十年，间中视情况需要适当地减持或增持。

控制情绪的交易纪律 <<<<<<

股票交易中最重要的一点就是情绪控制，否则你拥有再好的技巧，也会在股市中一败涂地。无法冷静面对市场波动就很容易受股价起落影响，股价升了就很兴奋，跌了就很恐慌，结果陷入"追升砍跌"的愚蠢行径中。

如果在股价上升时非常兴奋，股价下跌时就沮丧恐惧；又或者容易受到市场各类消息影响，行为举棋不定，那你就不适合投资股票。

股市中，好消息和坏消息都会有，必须学会冷静处理这些消息，不要因市场的杂音就变得盲目。

人类是群体动物，非常容易受到环境的影响。试想想，当股市火爆时，几乎买什么股都会升，这时有多少人能冷静思考，不会随众起舞？当股市暴跌时，大部分人不断抛售，不敢进场，有多少人敢逆势冲进股市？

除情绪控制外，股票交易必须要有一个有纪律的交易系统，这样的系统也许过于机械化，但是它的好处是减少损失和错误。弹性的交易系统不是说不可以，但是需要交易者具有相当高的投资能力，而且，即使交易者的投资能力强，也不代表不会出错，有时候一次错就会使自己很难翻身。

在 2008 年金融海啸的时候，美国著名价值投资型的基金经理、美盛集团(Legg Mason)的米勒(Bill Miller)，就是投资股价重跌的美国国际集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

团(AIG)、美联银行(Wachovia)、华盛顿互惠银(WaMu)、Countrywide、贝尔斯登(BearStearns)、花旗集团(Citigroup)与房地美(FreddieMac)——全是金融风暴最具破坏力的企业,最后惨遭没顶之灾。

米勒并非无能之辈,他与巴菲特同列最伟大的投资大师。他管理的价值信托基金(Legg Mason Value Trust)曾创下无人能及的投资佳绩。该基金的投资回报,曾连续15年跑赢标准普尔500指数,自1982年至2006年运作以来,平均年收益率高达16.14%,而标准普尔500指数的回报只不过是8.65%而已。

米勒的投资策略是运用了实用主义及复杂性理论,这些理论令米勒发觉到微软、英特尔的弱点,同时市场将转向戴尔这类低成本竞争者,因此米勒在20世纪90年代买入了玩具反斗城、戴尔。戴尔更在短短的四年里,成为当时表现最好的股票之一。

米勒在投资快速增长的公司上赚了很多钱,他同时也从低价股票获得不菲的收益,如耐克斯通讯(Nextel Communications)、泰克国际(Tyco International),当中泰克国际的价值投资亦被视为辉煌战绩之一,其股价在2002年中期至2004年首季几乎增长两倍。

2008年的金融海啸,米勒更敢在一年前美国爆发次按风暴时,开始沽手走势一浪低于一浪的房屋股,他又开始买进一间间金融海啸中心的金融机构,当这些股价进一步重挫,米勒则看到“价值投资”机会,说投资人反应过度。

股价可能一时看来过于被低估,但市场有其理由挫低股价。米勒最后为自已没有看清这次的金融海啸威力而损失惨重。最后他也不得不承认自己太天真,原以为股市崩盘是价值投资的大好机会,没预期这场危机如此严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

米勒所犯的错误，就是被这些知名公司的优良纪录和地位所迷惑，认为损失只是暂时性的。这些海啸中心的公司，其中之一的贝尔斯登被摩根大通贱价收购，美国国际集团被美国政府国有化。米勒虽然能力强，但是却看不清贝尔斯登和美国国际集团资产负债表中的低流动性和衍生产品而遭灾。

金融海啸重创全球最大的保险公司、美国国际集团的衍生产品——“信用违约交易(CDS)”，在金融海啸前美国国际集团的年报只是以几行字提及，事前没人会知道其风险性。

因为 CDS 这赌博工具被华尔街包装成保险产品。可 CDS 始终是不折不扣的赌博工具，若是保险产品，必须要保留部分资金作为赔偿准备金，CDS 一分准备金也没有。

当 CDS 爆炸后，美国国际集团的年报用了十多页来解释，但始终没有多少人了解什么是 CDS。

本文不是嘲弄米勒，无可置疑，米勒是名投资能力很强的投资高手。举这个例子，是想说明，像米勒这样的高手都会犯错，我们怎么指望自己不会犯错呢？

所以，关键还是在于控制错误，不让错误致命。采用一个有纪律的机械化交易系统是比较适合的，这种交易方法只要使用得当，就不会妨碍获得盈利，却可以减少犯错的几率。

一个采用了有纪律的交易系统交易者，需要具备以下特点：

1）耐心。交易者需要有耐心，不要强迫自己每天交易，要学会等待，非常确定时才出手。有人问索罗斯他赚钱的最重要的素质是什么，他说是“惊人的耐心”。做趋势就应该神定气闲，不要因为等了很久没出现机会就心浮气躁，走向短炒赌博之路。如果机会没来到，就耐心等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

持股过程中需要有耐心，切忌止盈，耐心等待最有利的风险和报酬关系，不要担心错失机会，因为机会永远都存在。确定趋势了才进场，不要一有风吹草动就跳进跳出。也不可临时起意，要有清晰的思绪与自律规范，没有充分的理由决不进行任何交易，停留在场外耐心等待时机。

2）确定。投资大师罗杰斯说道："投资者最坏的习惯就是投资于自己不确定的东西，如果一个投资者只投资于自己能够理解的东西，并对自己的研究非常确定，那他就不会有那么大压力。"

事实上，罗杰斯也曾遭受过投资压力的煎熬。1970 年 7 月，罗杰斯以 48 美元卖空"大学计算"。不料 8 月，"大学计算"涨到了 60 多美元，市场的疯狂最终令他在 72 美元时被迫平仓，积攒了 2 年的资金像空气一样迅速蒸发！惨痛的经历让他每天惊恐不已。他吸取了教训，从此不再有任何睡眠困扰。罗杰斯一再强调：只有对自己的研究"非常、非常、非常确定"时，再去投资。

3）循序渐进试探。即使趋势确认，也要防止错误，循序渐进，分几次投入资金试探行情，如果顺利再继续投入其余资金，情势不妙就离场。每次买进都必须做好损失准备，定下可承受损失的程度。

4）不要频繁交易。不要以为需要不断的交易才能赚钱，赚钱不在于交易多少次，而在于每次交易的质量。很多人失败的原因往往是他们认为要不停地做交易。任何人都没有足够的理由，每天买卖股票。同样，也没有任何人聪明得使他的每次交易都赚钱。

5）信心。如果对某个东西不确定，不熟悉，就不要投资。

耐心地等待趋势的到来，必须要在有把握的情况下出手。一旦确定，就立刻出手。然后要对自己进行的交易有信心，不要有一点风吹草动就急忙套利杀出。不要相信股价已经上涨这么多了，其上涨空间有限，应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

卖出套利的话，只要公司盈利不断增长，股价就会继续上涨。

6)不要向下摊平。亏损后向下摊平是要高明的能力的，需要很清楚公司内在价值(看错则另当别论)，而技术分析者不适合向下摊平，因此价格跌破重要支撑线就老老实实地认错，重新开始，不要抱着侥幸心理，向下摊平。

把平均进价降低，希望股票小有反弹就能挽回损失，甚至赚钱。这是常人的想法和做法，可这做法是破产的捷径，英国的巴林银行就是这样完蛋的。

严格说来，是否应该向下摊平没有所谓的绝对错对，但是资本少的散户比较不适合向下摊平，即使是大户，也必须保证其摊平所费的资金只占本身资产的一个很小比例，否则一旦摊错，那就满盘皆输了！

7)不要计较高价买回卖出的股票。卖出股票后股票股价上涨是常有的事。但是注意此时不要匆忙买回，需要确认上涨的趋势可靠后再买回。确认无疑就买回，不要计较买回价格高于之前卖出的价格。如果不买回卖出的股票，就永远没有机会赚取一个大趋势的钱。

8)独立思考和资讯分析。即使一个人平时头脑很清醒，遇到市场走势不明确时，也会变得不耐烦或怀疑起来，于是智商一流，也会亏钱。所以投资股票最重要的不是IQ，而是EQ。很多时候，市场并没有打败他们，而是他们打败了自己。

持有一种与众不同的看法需要有面对孤独的勇气。因为得不到认同，所以会对自己的分析产生动摇。不过，根据百年来的金融市场历史，真理往往是在少数派手中，而不是追随大队的多数派。所以，独立思考是很重要的。虽然独立思考也并不代表一定正确，也未必能够让你赚钱，但最佳的交易机会往往无法得到普遍的认同，却也是不争的事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市场分析的难处是当你取得某项资讯或判定某项事件最可能的发展结果之后，你必须决定市场产生什么反应。资讯收得太多反而容易让人迷失，所以要清楚整个交易结构的大格局，不要被资讯给搞昏了。

一般地，市场认为如果出现利空消息，但市场并未做出任何反应，反而持续上扬时，这就是一个强烈的多头信号，因为此时代表市场已经吸纳了该利空消息。从另一方面来说，市场如果对利多新闻也是无动于衷的话，就代表市场已经完全吸纳了这个利多消息。

这理论基本上是正确的。但是，市场是短视的，尤其是资金市的时候，当市场出现狂热时，人们会尽其所能地证明这种狂热的合理性，即使坏消息没有消失，反而越来越严重。

美国2009年金融海啸出现的超级大反弹，很多人引用非最关键的经济数据，说明经济已经复苏，完全忽视引发金融海啸的根本问题并没有消失，反而越来越严重——失业率居高不下，领取食物券的人越来越多，社会痛苦指数仍处于历史高位。所谓的复苏，不过是有钱人的“复苏”罢了！

经济的未来预测往往有不同的意见，如果你分不清楚哪一派正确，那就听从少数和非主流的意见吧！因为历史证明，真理多数是在少数人手中。

在2008年金融海啸爆发前，主流是认为经济会继续增长。更可笑的是，事后的文件证明，在美国房价下跌的2006年，金融危机爆发前夕，美联储内部会议认为经济会继续成长，房价下跌不会伤害经济，甚至有人还认为房价下跌有利于经济。美联储完全忽视了自二战以来，房价下跌必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

然带动经济和股市下跌的历史事实①。

美联储理事的问题不在于缺乏知识，而是没有常识。在这些没有常识的“精英”领导下的美国货币政策下，美元除了会继续沉沦之外，看不出有什么盛世再现的复苏可能。

当时只有极少数人认为危险将临，可是被主流嘲讽为“乌鸦嘴”或“永远的熊市主义者”，结果是“乌鸦嘴”正确，“天真乐观”的主流全部败北。人的本性是喜乐恶忧，所以多数人打从心底不愿意听坏消息，因此不要奇怪为何当世界欢腾的时候，提出居安思危者都会遭受白眼。

所以，何必去相信主流的意见呢？

经济学家在预测上总是犯一个通病，就是倾向于线性预测，用过去6个月的数据预测未来3个月的情况，然而现实的发生却是以曲线周期上下起伏的。经济学家受困于这项误解，他们的预测都是线性预测，所以当周期往同一方向发展时，他们大致可以预测正确，但却总是忽略对政府政策、经济结构的相互影响和更深层的因素。

我们何必过于在乎好消息呢？因为好消息可能已经反映在股价中，何必如此费神，把精神用来预防坏消息不是更实际吗？

2008年饱受金融海啸摧残的美国股市表现极糟，标准普尔500指数重挫38.5%。根据《华尔街日报》年度调查，依据选股技巧，于44种产业

---

① 二战以来，房价下跌之所以会拖累经济和股市下跌，那是因为二战后政府允许银行开拓家庭贷款市场，结果造成房屋被金融化。金融化使房价越来越贵，人民越来越难购买房屋，不得不借助银行融资，这又造成房价越来越贵的恶性循环。因为房屋被金融化，房价的下跌会恶化银行的资产负债表，这造成金融体系陷困，进而影响经济和股市。

也就是说，如果禁止银行开发无生产性的家庭贷款，禁止房屋金融化，短期虽然造成房市和经济的低迷，但长期来看，房屋会越来越便宜，老百姓生活会越来越好。

美国1894～1920年间，并没有什么家庭贷款，在金本位制下，钱越来越值钱。这段时间房价虽然没跌，但对比有黄金支撑的美元来说，实际价值下跌40%之多，且没有引起任何经济危机，美国家庭也因金本位制而越来越富有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

别当中各选出5位明星分析师，资料则来自追踪超过7000位分析师(470家机构)股价评等与获利预估的FactSet Research公司。评比最高的分析师送出“卖出”评等之比例均占多数，选股技巧排名前五的分析师，平均评比“卖出”比例约为29%，其余落榜人士的平均比例为8.9%，不管何种产业，多数最早建议投资人“卖出”的分析师确实有先见之明。

在金融圈中唱衰者是难以生存的。我们看到的很多分析意见倾向利多一面其实是工作需要，未必是揭露事实的真相，这是因为喊买是有利可图的。

金融领域永远希望经济繁荣不衰，而且想法非常强烈，就像你看到股价一直上涨就兴奋异常一样。没有人喜欢股票跌，所以打从心底就排斥负面消息。在金融圈，说出负面消息不是那么容易的，所以我们反倒要特别注意这些负面消息，因为它往往是真知灼见。

9)止损与自我反省评估。开放的心胸，反省及自我评估都是自我个性的一部分，改变个人的思维定势很困难。譬如当你确定黄金对于对冲通货膨胀是一种不错的产品，突然之间，各种预示将来金价上涨的消息源源不断，又或者当你相信股市会重跌，所能够听到的全是市场将惨遭血洗的警告之声，此时很容易忽视利多消息。所以有时候分析错误不是因为资料不足，而是自己先定的立场决定了自己想听什么话。

人们对事情的看法往往不是客观的，通常是先有立场，然后去寻找材料来支持自己的立场。实际上，有多少人可以做到如金刚经所说的“应无所住而生其心”呢？

这就是人性的通病，因为人类是群体动物，在思想上有趋同性。心理学家上述现象称为“确认偏误”。一项针对近8000人进行的心理学研究发现，人们更可能寻求对已知信息的确认，这种可能性是考虑相反证据可能性的两倍，人们很容易不讲道理地找各种借口来为自己预测的落空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

开脱。

我们在交易股票前，需要估计一下自己的分析出现失误的可能性。为可能出现的变化进行沙盘推演，一旦发生就采取预先想好的对策来解决。假若发生的事情超出自己预计范围，那么就要迅速采取应变措施，持有或坚决卖出。

10）了解市场玩家的言行。所谓玩家，就像投资银行、基金、投资名人、散户群等。这其中也包括虽然没有参与股市买卖，却可以影响股市的商人。了解所有的玩家，留意他们的言行。尤其是要了解和留意具备影响力的大玩家。

华尔街为自己归纳出许多“公理”，其中之一就是“绝不能在市场不景气时卖出股票。”这在熊市中是一个糟糕的建议，这个建议其实是华尔街利己主义的产物。

华尔街在本质上需要牛市，原因就是它无法在熊市中获得巨大利润。从交易量的大小决定着佣金的多少，市场行情决定新股上市数量，资产管理的效绩方面，华尔街都需要牛市。如果人人都在熊市时卖出股票，市场就跌得厉害，这不利于华尔街的利益，所以自然教你“绝不能在市场不景气时卖出股票”啦！

屁股决定脑袋，屁股坐在什么位置就为该利益说话。我们要了解他们为了利益应该说些什么话，或者他们说的话可能带来什么利益，动机是什么，隐藏的议题是什么。只要涉及利益关系，他们的任何言语都不可轻信。

11）不要相信内幕消息。投机客杰西·利物莫说：“内幕消息！人们多么渴望得到内幕消息啊！人们不但渴望得到，而且还喜欢向他人提供。其中既有贪婪成分，又有虚荣的成分，有时候看见那些很聪明的人四处打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

探内部消息。”

“对于承销商和市场操纵者来说，源源不断的内幕消息变为一种理想的宣传手段，是世界上最好的推销兴奋剂。因为寻求的人和需要的人都是传递者，那么内幕消息的宣传就成了一种循环链式的广告宣传。打探内幕消息的人在一种幻觉下奔波着。只要以恰当的方式传递，没有人会抵御住内幕消息的诱惑。这些内幕集团认真地研究过巧妙传递消息的技巧。”

靠内幕消息投资是愚蠢的。想一想，这内幕消息是谁透露给你的？如果是和该股票有密切关系的当事人，他可犯了法，他会为你犯法吗？如果是根本和这股票没有关系的人透露给你，你认为可靠性有多高？这内幕消息传到你耳朵中已经不知是第几百手、几千手了，还叫内幕消息吗？

竖着耳朵让消息进来是件很容易的事。

静看贪婪与恐惧造成的股市汐潮 <<<<<<

贪婪与恐惧是股民最难克服的。交易者不可以因为自信而心生贪婪，尤其是在牛市的时候，对损失产生麻痹。永远记得熊市往往在极度乐观中产生。也不可让忧虑变成恐惧，使自己踯躅不前，也要永远记住，牛市往往在极度恐惧中诞生。

保持“静看股市的汐潮”的稳定心态。如前提到的股市牛熊循环，只要自己的交易系统没有出现牛市结束的信号，就应该稳住。

一个上涨的牛市，间中一定会出现多次回调，千万要稳住自己，不要轻易给回调吓住！有些回调的幅度会很大，可能会接近你交易系统所设定的熊市分界线，可尚未出现一个强大的力量扭转这牛市的信号。面对这种不确定的情况，可卖出一部分，再静观其变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

若行情继续坏下去触发自己设定的熊市标准，那就再卖出另一部分。反之行情出现反弹，那就将之前套现的资金重新投入股市。要有长期心态，冷静观察长期趋势转折的信号，不要轻易受短期波动和市场情绪摆布。

我们在海边，可看到汐潮波涛汹涌，可在高空俯瞰下来，其实不过只是小波浪。对于每天股市的短期波动，我们应该都抱持静看汐潮的淡然和从容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

8 分散风险的资本配置法则

买股票前需先建立正确的投资思维和行为纪律，资本配置要安全妥当，做交易的本质不是考虑怎么去赚钱，而是如何有效地控制风险。风险管理好，利润自然而来。交易不是勤劳致富，而是风险管理致富。否则终其一生，自己怎么在股市中死的都不知道。

安全的资本配置 <<<<<<

交易中，我们需要具备良好的心理，承担风险的能力、勇气，把风险设定在“安全边际”内。

如果发现风险太高，就缩小交易规模，留在令你感到舒适的安全边际内，这样思路才会清晰，决策才会客观，交易绩效也才会提升。

安全边际是怎样的呢？标准就是你的资本配置可以让你安心睡觉，如果无法安心睡觉，那就将股票减持或卖光，直到感到可以安心睡觉为止。此时，即使明天股市崩盘，你也不会破产。

交易资金的来源会影响你的操盘，如果钱是借来的，一旦发生亏损你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就会异常焦虑,尤其是杠杆融资,赚时可以让你大赚,赔钱就足以让你破产。

投机不是先想着如何赚钱,而是先想着如何不会赔钱。散户不宜借钱来买股,承担的风险太大。如果财务杠杆是二十倍的话,价格只要下跌5%就会把资本赔光。太多人只看到赚钱的一面,没有看到亏损的可怕。的确有人以小资本来放大财务杠杆,侥幸成功而致富,但是若长期以高杠杆投机,破产只是时间问题。没有必要拿自己来冒险。

用闲钱投资 <<<<<<

在投资前你必须问自己几个问题:

(1)有闲钱吗?

(2)房子债务、儿女教育费、父母奉养费或医药费等事情会否殃及闲钱?

(3)未来3~5年会否用到这笔闲钱?

如果你拥有以上任何一个问题,那最好不要投资股票!

所谓的闲钱是通过适当的理财才能得到的。要做的理财方法其实很简单。第一个就是:储蓄。一个平日就懂得如何储蓄的人,他未来一定比那些每月薪水都挥霍殆尽者更为富裕,也更适合自我投资理财。

先会存钱虽然老套,却是历久弥新的道理。

试想想,一个连最基本的理财方法——存钱也做不好的人,怎么能靠投资致富?即使侥幸成功,由于根本不懂理财,必然会将财富败光。

第二,你未来的财富并不只取决于你目前赚多少钱,而是取决你拿这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

些钱如何投资。投资越早越好,因为财富需要时间累积,投资的时间越长,成果越丰硕。你不能等到自己四五十岁时,才发现自己青春不在,感到了财务压力,人生已经过了大半,为时晚矣!

没人天生就懂得投资,一定得花时间学习,过程中,失败是很正常的,不必介怀。

最重要的是需要合理的资本配置以防止一朝失误,满盘皆输。

合理的回酬率是多少 <<<<<<

不少人理财都是糊里糊涂的,他们投资共同基金大多都是听了销售员的话,对基金的年报一概不看,基金过往回酬率也一知半解。

投资股票时要问自己,长期来看你可以从股票上赚多少回酬率?

请看表 1,它列出一些最顶尖投资大师多年来的投资绩效。

表 1　顶尖投资大师的投资绩效

投资者	管理基金或企业	年复利报酬率	期间	年数(年)	累积报酬率
华伦・巴菲特	波克夏・哈萨威	22.37%	1965～2003	39	214400%
彼得・林区	麦哲伦基金	29.30%	1977～1990	13	2700%
班杰明・葛拉汉	葛拉汉・纽曼企业	21.00%	1941～1960	20	4425%
麦克・普莱斯	共同股份基金	20.40%	1976～1998	21	4827%
查尔士・布兰帝	布兰帝全球权益基金	16.16%	1980～2002	23	3032%
汤玛士・贝利	乔曼贝利微型成长基金	19.73%	1998～2002	5	146%
罗伯・加迪纳	瓦萨屈微型股基金	23.19%	1996～2002	7	330%
雪拜・戴维斯	戴维斯纽约创投基金	15.00%	1969～2000	31	7532%

年复合报酬率最高的共同基金奇才——彼得・林区也只有 29.30%;被誉为最伟大的投资家华伦・巴菲特也只有 22.37% 而已。为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

何这些最顶尖的投资大师无法长期创造超过 50%、100% 或以上的成绩呢?

那是因为股价短期虽然会暴涨数倍,甚至数十倍,长期而言却是跟着公司的盈利走的。公司成长率最理想的也是介于 10% ~30% 之间。虽然有些公司在某 10 年周期内取得超过 40% 的成长率,如百度、腾讯、Microsoft、Dell 和 Cisco 等,但是这些都是少数,时间一长还是会慢下来。

无论是从公司增长速度,还是投资大师的投资效绩来看,我们可以理出一个合理的报酬率,你有 10% 的报酬就算不错了! 若你可以长期维持 15% 报酬,则可算是投资高手,超过 20% 足以被称为大师!

若你要求每年 50%、100% 等脱离现实的回报,结果必然是“贪”变成“贫”。鹰飞得再高也不能脱离地心吸引力!

今年你大赚 100%,明年则可能亏损 30%,大后年可能是赚 15%。不管如何,长期来看投资回酬介于 10% ~30% 之间。若能维持好,可就是一笔大数目了!

或许有人对此感到失望,甚至不以为然。可这是事实,他们还不了解,股票并不是快速致富的东西。

想要快速致富不要投资股票,而应购买彩票。

复利增长 <<<<<<

1 万元变成 100 万元需要涨多少倍?

答案是约 6.5 倍。

第一次是 1 万变 2 万,然后就是 2 万变 4 万,4 万变 8 万,8 万变 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

万，16万变32万，32万变64万，64万变128万。

这个就是复利增长。

很多股民大多追逐短期的100%，却看不到长期15%的潜在威力。以下表2内容为以1万元为基础，不同复合增长率长期的回报。

表2 不同复合增长率长期回报

增长率 / 回报总额 / 年份	10%	15%	20%	25%
第1年	11000元	11500元	12000元	12500元
第3年	13310元	15208元	17280元	19531元
第5年	16105元	20113元	24883元	30517元
第8年	21435元	30590元	42997元	59604元
第10年	25937元	40455元	61915元	93132元
第15年	41772元	81370元	154066元	284217元
第20年	67274元	163665元	383367元	867361元
第25年	108346元	329189元	953940元	2646977元
第30年	174493元	662117元	2373708元	8077935元

这就是复利增长的神奇功效！你需要了解复利增长的力量。

若你赚到了钱却不进行复合性的投资，那就永远在原地踏步，绝对不可能致富。这个道理和做生意是一样的，比如自己公司赚到了钱，就买大房子，买名贵汽车，不用在公司发展上，无法善用盈利，那么生意又如何能做大呢？

投资效果不会马上显现，需要有耐心，不可急功近利走捷径，还是那句西方谚语：The Short Cut always a Wrong Cut。

投资是马拉松赛跑，不是一百米冲刺，真正的高手是长年可以平均每年赚取15%以上回报的人。

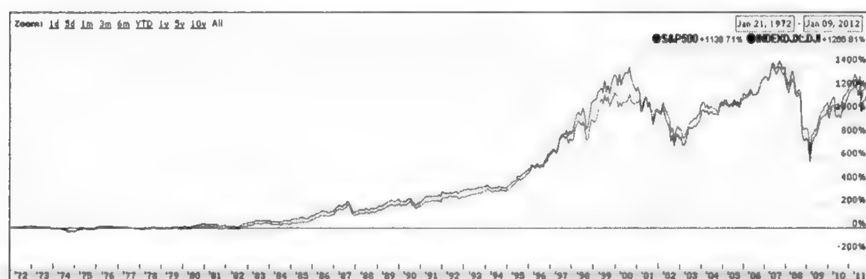
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

资本配置的分散风险法则 <<<<<<

不管我们对一只股票多有信心，也不要冒险倾其所有孤注一掷，投机难免冒险，但不是一味的冒险，“善战者先立于不败之地”，不要相信进攻是最好的防御，要保证自己每次在进攻前，一旦失败也不会全盘皆输。若每次都倾其所有冒险投机，没有适度分散风险，那么不管你之前赚多少钱，总会有千年道行一朝丧的一天。

一般地，对于资本不大的人，最好将资本分散配置在5～7只股票上，资本略大可分成15～20只，最多也不宜超过30只。股票不是越多风险就越低，实际上，当股票分散到30只就已经是极限了！超过此数分散风险的功效并不大，几乎可说失去了功效！

看看下图由30只大蓝筹股票组成的道琼斯指数和500只股票组成的标普500指数，两者的长期走势相差不大，所以过多的分散投资是无意义的。



◎道琼斯指数和标普500指数走势紧密相连（本图为实际屏图，略有模糊）

资本配置中，分散投资是第一要素。然后就是分散在什么股票上。若采取追踪大盘策略的方法购买指数基金和ETF基金则无须分散太多，因为大盘背后本身就是分散的公司，不要投资基金于同一间银行的托管之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

至于投资个别股票方面,需要遵守以下原则:

第一,不能同时投资几间相同行业的公司。假如你投资了东风汽车,那么就不要再投资华晨中国、吉利、长城汽车、比亚迪等行业。在同行中选出前一二间你认为最优秀的,否则若汽车业行情逆转,不管你投资什么汽车公司,大多会难逃一劫。

难道你就没本事选出一间最好的公司吗?如果从图表中看不出哪间最好,就看公司的财务报告,再看不出就问人,就这么简单。

第二,不要投资相关领域价值链的公司,投资了东风汽车,就不要投资它的零件供应商,也不要投资东风汽车的汽车经销商,因为这些公司都是一损俱损,一荣俱荣。

第三,不要对冲不同产业。经济必然是有周期性的,那些喜欢强调分散风险的重要性的人,都爱说以下类似的故事:

夏日时候,人人喜欢在海边做日光浴,游泳玩乐,做这些游客生意的服务商自然赚到钱,而卖雨伞的只好拍苍蝇。可一旦下起雨来,游客散了,换成游客服务商拍苍蝇,卖雨伞的生意好起来!

这样的资本配置方法,不会让你大赚,也不会让你大亏。因为不同的产业已经相互对冲,拉低风险同时也拉低利润,得到的回报是“零”。显然,这样对冲式的分散风险方法毫无意义。

若采用这种方法来配置股票的话,我建议直接采用追踪大盘指数策略,何必如此麻烦考虑选什么股票?

如果选择追踪大盘指数,你就要一边留意不同产业的变化,一边注意图表显示的趋势方向,要买就买一边,不要押两边。

第四,不要投资期货等任何衍生产品。期货市场其实就是一个大赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

场，规模越小，就越容易受庄家操纵，散户进场存活率很低，多数会遭庄家掠夺。那些说期货可以对冲风险纯属胡扯。这些对冲风险的理论一般是这样说的：

若基金经理认为股市要下跌，可是又无法将手中股票全部套现，如此可以卖空期指，这样即使股市下跌，股票发生了亏损，也可以从期货上得到对冲，若股市上涨，期货赔钱了，也可以从股票上涨获利而减低损失。

话听起来好像很对，但是现实根本不是这么一回事！期货市场往往被金融大鳄控制，金融大鳄控制的手法一是用资金，二是散播消息。

只要用一点简单的方法就知道期货市场被操纵的程度有多大：计算每日交易的合约，并乘以每单合约的交易价格，计算出总数，然后对比投资大鳄每日可动用资金的能力，二者差距越接近则表示市场越容易受操纵。

期货市场沦为大赌场的最大原因主要是它的交易机制，它是对赌时间和运气，不像股票那样可以长期持有和等待。

有个例子：王小马发现股市价值被低估（是真的被低估，而且极有上涨潜能），于是投入1万元的血汗钱多买。

因期货需要按时交割，小马哥被迫时时刻刻盯住股市起落，结果股市不起反跌。此时，如果损失大于保证金，交易员就会催促补仓，又或者合约期限快到了，必须延续买进几次合约，才能将交割期推迟，无论是补仓还是延续合约，都需要资金。经过一番的补仓和延续合约，股市仍旧不起，最后王小马认赔杀出，取回部分本金。可接下来发生的事简直是在伤口上撒盐，股市终于升了，不过却是在它合约失效之后。

小马哥做了这么多功课，依然暗战，体现的是运气和时间，不是才能和智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

期货交易根本无法为国家的经济贡献一毛钱——股票至少对国家经济有贡献，它资助企业开拓版图，制造就业机会，造就无数的大企业。期货只是将钱从无知者或散户的钱转去精明者或大户的口袋里。

华尔街就曾经看出日本经济泡沫会有破裂的一天，于是向日本推销指数期货这种衍生产品，然后利用期货市场卖空日经指数，狠狠刮了日本人一笔——当时日经指数从没有回跌过，日本人还奇怪为何西方人为何这么蠢会卖空日股？

我们去赌场赌博、买彩票，至少都知道那是赌博，而期货却是披着投资外衣的赌博，我们几时听过赌博会致富？

所以我个人一向不赞成中国成立金融期货市场。想一想，现在大多中国股民都把股市当赌场，2008 年的股灾已经大大削弱了一批中产阶级，若期货市场出现，还不知会有多少人家破人亡。好在中国目前对指数期货的赌博有资金限制，阻挡了一般股民前去“送死”。

个人建议，中国应该把期货纳入非法交易，不要盲目学习西方那套金融体系，那套金融体系是为了金融寡头而设，不是为国家而设的。

期货市场中，我唯一赞成的是商品期货，因为它可以帮助商家和农民预先锁定价格，将低经营损失。只是这些期货市场也难免受到金融大鳄的炒作，石油期货价格从 2004 年的 40 美元一桶被炒上 2008 年 147 美元一桶，背后就有高盛、美林这些金融大鳄的影子，为了金融市场的健全，控制这些炒家是必要的。

中国指数化投资的机制缺陷 <<<<<<

只要国家经济发展仍属于成长阶段，那么指数化的资本配置投资法大体上是可行的，其风险也最低。假如一国大盘指数由 50 间公司组成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股民将之精简化，选出最佳的10～15间，那么甚至会取得超越大盘的成绩。

可是，指数化投资在中国股市有机制上的困难。原因在哪里？

因为指数化投资其实就是买国家经济的未来，所以指数股必须是能充分代表国家不同产业的公司股。可构成上证指数的50间公司，却未必是中国各产业的龙头公司。上证指数股如下：

1. 浦发银行(600000)
2. 白云机场(600004)
3. 东风汽车(600006)
4. 首创股份(600008)
5. 上海机场(600009)
6. 华能国际(600011)
7. 华夏银行(600015)
8. 民生银行(600016)
9. 上港集箱(600018)
10. 宝钢股份(600019)
11. 中海发展(600026)
12. 中国石化(600028)
13. 南方航空(600029)
14. 中信证券(600030)
15. 福建高速(600033)
16. 招商银行(600036)
17. 哈飞股份(600038)
18. 中国联通(600050)
19. 广州控股(600098)
20. 清华同方(600100)
21. 上海汽车(600104)
22. 上海贝岭(600171)
23. 海南航空(600221)
24. 山东基建(600350)
25. 安阳钢铁(600569)
26. 上海航空(600591)
27. 光明乳业(600597)
28. 方正科技(600601)
29. 广电电子(600602)
30. 金杯汽车(600609)
31. 广电信息(600637)
32. 申能股份(600642)
33. 爱建股份(600643)
34. 原水股份(600649)
35. 爱使股份(600652)
36. 哈药集团(600664)
37. 上海石化(600688)
38. 北亚集团(600705)
39. 天津港(600717)
40. 国电电力(600795)
41. 悦达投资(600805)
42. 马钢股份(600808)
43. 东方集团(600811)
44. 华北制药(600812)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

45. 东方明珠(600832)
46. 四川长虹(600839)
47. 内蒙华电(600863)
48. 伊利股份(600887)
49. 张江高科(600895)
50. 长江电力(600900)

相比其他国家和市场的股市，上证指数的指数股有一大问题，就是无法充分代表中国经济。因为历史因素，中国最大的银行工商银行只有香港上市的 H 股，没有上海上市的 A 股，保险龙头中国人寿和电讯业龙头中国移动也没包含在上证指数内。中国石化能比中国石油更具代表性吗?

资本配置关键在于不败 <<<<<<<

孙子曰:“擅战者，先立于不败之地。”

二次世界大战中，综合国力对日本全方面落后的中国之所以可以战胜，关键就是战略的成功——持久战。这使得表面上在战场屡战屡胜的日本比中国更感焦虑，积极地寻求谈判以求及早结束战争。战场占优势的日本竟然找占劣势的中国和谈，为什么？原因就是日本在战略中陷入了进退不得的泥潭中，而中国则是先在战略中取得利于持久战的优势，因此在战场中虽屡战屡败，却有能力屡败屡战，不会被日本一击即垮。长期持久战下，日本最终被中国拖垮。

如果中国当时相信“进攻是最好的防御”，每场战役都采用上海淞沪会战那种硬打强攻的战略，不用两年中国兵就打光了！当然，这只是个人观点。

在股市上任何人都有败走麦城的时候，投资大师也不例外，马前失蹄是很常见的。彼得·林区也承认自己有一大堆失败的投资，只是世人多注重投资大师成功的案例而忽视了其失败案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

交易需要有一个买卖系统，这个系统不是什么软件工具，而是你的交易法则，软件只是死物，一个方便股民做功课的工具而已。

股民需要清楚市场的运作规律，定下一个适当的交易法则，什么时候买？什么时候卖？心中要有明确的答案。若市场变化没有打破自己设定的重要交易点，不管股价怎样波动，流传什么信息——要打仗啊，发现金矿啊，都不必理会，也不要将自己搞到心绪不宁，坚守自己的交易系统。

也千万不要指望自己每次的交易都可以赚钱，根据平均输赢的概率统计，每 10 次交易，平均需要有 70% 的成功率才能打平，如此高的成功率对于平常人来说是很难做到的！

即使彼得·林区拥有这么多优于散户优势的高手，也只有 60% 的成功率。

这样不是说我们在股票市场上赚钱无望吗？

并非如此，关键是在于资本配置因素和交易系统的应用。

资本配置让你风险分散，交易系统让你在交易操盘的时候控制市场风险。操盘关键在于将损失降低，盈利就任它跑，不要有赚了 20% 就止盈的观念。

这样交易长期盈利的部分足以弥补损失的部分，如此平均计算，你只要平均每 10 次交易中有 4 次或 5 次赚钱，就已经能够产生盈利了！

资本配置的重要关键，就是不会让你输一次就一无所有，留得青山在，不怕没柴烧。

即使对投资大师，选择个股的成功率也不过约 60%，这对于散户投资者来说的确太高了！所以我不建议多数人这么做。其实也有一种简单方法依旧让你取得打败大市的回报，而且风险也低得多，这方法对保守谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

慎的投资者非常适合。

你可以将7成资金投资在股票指数基金和指数ETF上，不过必须分开购买，要不同银行和机构推出的，且有长期纪录证明该基金表现可长期紧追大市表现的。而指数ETF必须是持有实际股票，不是用衍生产品复制指数。

你可以将另外3成资金投资在稳定的高股息股票上。这类公司通常市场地位稳固，绝对不会一下子被扫出局，公司资金多到钱淹脚板。投资高股息的公司成长率一般上和GDP差不多，又可以获得股息的现金流。

更积极者可以自己选股，不过建议选择蓝筹股。你在不同产业股票中选出龙头股，然后分批买进，将股资分摊在20～30只股票上。这样除风险性低外，因为资金的集中，还可以使你获得比大市更高水平的赚幅。

不同人的性格和能力适合不同的资金配置和投资策略。在稳健又可获得超越大市的基础上，对于积极选股者，我鼓励采取以下的资本配置方法：

1）将6～7成资金投资在反映大市的蓝筹股上，不过须是不同行业且占综合指数权重较高的股票。

2）将3～4成资金投资在稳定的高股息股票上，赚取稳定的股利之现金流。

3）如果想尝试选一些中、小资本股票或玩一些景气循环股，建议不要投入超过1成的资金。

4）最好将股资分摊在15～30只股票间。

资本配置其实就是适当的分散风险，利润回报是其次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

没人可以准确掌握未来,意想不到的“黑天鹅事件”随时都可能发生,这种事件常常引起市场负面连锁反应,甚至颠覆市场。适当的资本配置目的在于让股民“立于不败之地”,使得即使发生股市突然崩盘之类的严重事件,都还能生存下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

结　语

技术分析的大道至简

技术分析虽然种类繁多，看似复杂且很容易唬人，可技术原理并不复杂，只需要几分钟就能讲完。我们将它复杂化了。

简单地说，技术分析首先就是确定长期趋势，设定一个符合股市价格运动规律的交易系统，然后坚定遵守所设定的规则，不轻易受市场波动牵制，控制好自我情绪。最后配合适当的资本配置，以使自己在无法预知的股市崩盘打击下，立于不败之地。

技术分析本质上应该建立在分析长期趋势的基础上。长期趋势的技术信号确定，其他的形态、技术指标工具等，不过是为了寻找更好的切入点罢了！长期趋势保持不变，也没有任何趋势逆转的信号出现，那么即使所买进的股票一买就跌，也不需要慌张急急卖出。

技术不难学，也不难懂，问题在于股民的纪律，没有纪律再好的知识也没有用。股票交易频率愈少愈好，实际上，只要依据趋势操作，一年也不需要进行多次买卖。

股票交易要有大格局的眼光，不要妄想快速致富，要按部就班，稳扎根基地累积财富。股市中快速致富只是特例，不足以成为市场长期学习的对象，就像你不会向一个中彩票发达的人讨教如何中彩票一样。

最后，请股民记住技术分析的核心——用技术找趋势方向，而不是寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以开户 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

找短期波动的买点。

大道至简——所有的技术分析和交易法则需遵守 KISS 原则(Keepit Simple, Stupid)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大 道 至 简



上架建议◎股票/理财

ISBN 978-7-5136-1480-1



定价：26.80元